



I KWARTAŁ
2020

SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
PCC EXOL

List Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

prezentujemy Państwu wyniki Grupy PCC EXOL za I kwartał 2020 roku. W minionym okresie Grupa wypracowała dobre rezultaty. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 12,2 mln zł i zwiększył się o 3,8% wobec analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten jest konsekwencją wyższego o 11,4% zysku EBITDA, który zamknął się na poziomie 20,7 mln zł.

Ponadto Grupa po I kwartale tego roku osiągnęła marżę na poziomie 19,8%, większą o 1,1, p.p. w stosunku do okresu porównywalnego roku 2019.

Pozytywne rezultaty są wynikiem między innymi wzrostu sprzedaży produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach. W związku z pandemią, odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z tej grupy surfaktantów, będące składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Równocześnie zmniejszyło się zapotrzebowanie na produkty w niektórych branżach przemysłowych, takich jak tekstylia, garbarstwo, a także produktów do wytwarzania polimerów. Mimo mniejszego zapotrzebowania, Grupa utrzymała sprzedaż produktów do zastosowań przemysłowych ilościowo i wartościowo na poziomie zbliżonym do I kwartału roku ubiegłego.

Działalność Grupy wspierają także realizowane inwestycje. Zakończona została inwestycja w budowę instalacji do produkcji glicynianów. Pozwoli ona na wzrost sprzedaży i wprowadzenie do oferty wyrobów, które znajdą zastosowanie w produkcji wysokiej jakości kosmetyków i środków higieny osobistej o łagodnym oddziaływaniu.

Ponadto Grupa PCC EXOL niezmiennie stawia na działalność badawczo-rozwojową a aktualnie, w dobie pandemii, w szczególności koncentrujemy się na rozwoju profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących. Aktualnie odnotowujemy zwiększone zapotrzebowanie na surfaktanty do zastosowań w detergentach i środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży i jednocześnie wpływa na zmianę struktury sprzedaży w podziale na zastosowania. Równolegle trzeba mieć na uwadze, iż w kolejnych okresach Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu pandemii na działalność Grupy w przyszłości. Nie można wykluczyć,

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

iz zaistniała sytuacja, jej rozwój i skutki mogą mieć wpływ na szereg decyzji podejmowanych przez spółki Grupy, w tym m.in. na decyzje inwestycyjne.

Chcemy podziękować naszym Inwestorom i Partnerom oraz Pracownikom za miniony okres i zaufanie, jakim nas obdarzacie.

Rafał Zdon

Mirosław Siwirski

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2020 ROKU	5
1.1	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
1.2	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ	7
2.	GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL	9
2.1	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	9
2.2	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA PO I KWARTALE 2020 R.	11
2.3	OTOCZENIE RYNKOWE	14
3.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
3.1	NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPLYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	18
3.2	ANALIZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH	19
3.3	WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ ALTERNATYWNE POMIARY WYNIKÓW	25
4.	INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE	31
4.1	ZNACZĄCE UMOWY I ZDARZENIA	31
4.2	POZOSTAŁE INFORMACJE	33
5.	STRUKTURA GRUPY	34
5.1	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	34
5.2	KAPITAŁ ZAKŁADOWY, ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE, AKCJE BEDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH PCC EXOL	35
6.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	38
6.1	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	38
6.2	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA O EMITENCIE	42
6.3	NOTY OBJAŚNIAJĄCE	46

1. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2020 ROKU

1.1 Wybrane dane finansowe

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	01.2020– 03.2020	01.2019– 03.2019	01.2020– 03.2020	01.2019– 03.2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	178 040	174 029	40 498	40 493
Zysk na działalności operacyjnej	17 885	15 983	4 068	3 719
Zysk przed opodatkowaniem	14 145	13 315	3 217	3 098
Zysk netto	12 232	11 785	2 782	2 742
EBITDA	20 658	18 541	4 699	4 314
Pozostałe dochody całkowite netto	4 726	1 055	1 075	245
Całkowite dochody ogółem	16 958	12 840	3 857	2 988
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 504	(14 996)	3 754	(3 489)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(16 474)	(7 603)	(3 747)	(1 769)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 506	17 527	2 845	4 078
Przepływy pieniężne netto	12 536	(5 072)	2 851	(1 180)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	9 403	10 189	2 139	2 371
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,07	0,07	0,02	0,02
	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Aktywa trwałe	433 904	424 041	95 315	99 575
Aktywa obrotowe	186 291	146 003	40 922	34 285
Kapitał własny	283 417	266 196	62 258	62 509
Kapitał akcyjny	172 650	172 650	37 926	40 542
Zobowiązania długoterminowe	177 604	143 462	39 014	33 688
Zobowiązania krótkoterminowe	159 174	160 386	34 966	37 663
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,64	1,54	0,36	0,36

Wybrane jednostkowe dane finansowe	01.2020– 03.2020	01.2019– 03.2019	01.2020– 03.2020	01.2019– 03.2019
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	154 946	155 131	35 245	36 095
Zysk na działalności operacyjnej	16 478	15 772	3 748	3 670
Zysk przed opodatkowaniem	12 788	13 257	2 909	3 085
Zysk netto	11 164	11 760	2 539	2 736
EBITDA	18 929	17 907	4 306	4 167
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	11 164	11 760	2 539	2 736
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 626	(13 631)	3 099	(3 172)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*)	(16 135)	(7 593)	(3 670)	(1 767)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	12 559	16 251	2 857	3 781
Przepływy pieniężne netto	10 050	(4 973)	2 286	(1 157)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**)	9 051	10 090	2 059	2 348
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484	172 650	172 484
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	0,06	0,07	0,01	0,02
	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Aktywa trwałe	435 673	429 072	95 704	100 757
Aktywa obrotowe	154 199	122 002	33 873	28 649
Kapitał własny	267 065	255 638	58 666	60 030
Kapitał akcyjny	172 650	172 650	37 926	40 542
Zobowiązania długoterminowe	174 189	140 295	38 264	32 945
Zobowiązania krótkoterminowe	148 618	155 141	32 647	36 431
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	1,55	1,48	0,34	0,35

*) 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 I kwartale 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk EBITDA na poziomie 20,7 mln zł, który był o 2,1 mln zł wyższy od zysku EBITDA wypracowanego w I kwartale 2019 roku. W konsekwencji zysk netto zamknął się na poziomie 12,2 mln zł, poprawiając zeszłoroczny wynik I kwartału o 0,4 mln zł.

Grupa zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 178,0 mln zł (wzrost o 4,0 mln zł Q/Q) oraz marżę na sprzedaży na poziomie 35,2 mln zł, tj. wyższą o 2,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody ze sprzedaży produktów ukształtowały się na poziomie 143,4 mln zł i wzrosły o 6,7 mln zł, tj. o 4,9% w stosunku do I kwartału roku 2019.

W związku z pandemią, odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, będące składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących, stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej. Przyczyniło się to do wzrostu sprzedaży w tej grupie surfaktantów, a tym samym nastąpiła zmiana struktury sprzedaży w podziale na zastosowania. Sprzedaż produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach wzrosła wartościowo o 15%, tj. o 8,7 mln zł.

W związku z kryzysem epidemicznym zmniejszyło się zapotrzebowanie na produkty w niektórych branżach przemysłowych, takich jak tekstylia, garbarstwo, a także produktów do wytwarzania polimerów. Mimo mniejszego zapotrzebowania, Grupa utrzymała sprzedaż ilościowo i wartościowo na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego, osiągając przychody ze sprzedaży w wysokości 76,8 mln zł.

Dzięki szerokiemu portfolio i sprzedaży produktów do różnych branż, w analizowanym okresie Grupa nie odczuła negatywnych skutków pandemii i osiągnęła bardzo dobre wyniki. Spółka posiada w swoim portfelu wielu klientów. Kluczowi klienci, z którymi kooperuje Spółka to globalni liderzy rynków, na których funkcjonują oraz rzetelni i wiarygodni partnerzy biznesowi. W związku z powyższym w chwili obecnej Spółka nie zidentyfikowała wśród kluczowych klientów, takich którzy utraciliby zdolność do spłaty swoich bieżących zobowiązań.

- **przychody ze sprzedaży na poziomie 178,0 mln zł (+4,0 mln zł Q/Q)**
- **wzrost marży brutto do poziomu 35,2 mln zł (+2,7 mln Q/Q)**
- **wzrost zysku EBITDA do poziomu 20,7 mln zł (+2,1 mln zł Q/Q)**

W I kwartale nastąpiła poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,8 mln zł. Związane jest to przede wszystkim z rozpoznaniem wyższego o 1,9 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 3,7 mln zł i w odniesieniu do I kwartału 2019 roku pogorszył się o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

Ponadto Spółka wykorzystwała zwolnienie związane z II zezwoleniem SSE.

Aktualnie Spółka odnotowuje większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży. Jeżeli w dalszym ciągu utrzyma się większe zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka powinna obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów może być nadal wysoki. Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC EXOL w I kwartale 2020 roku

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019
Przychody ze sprzedaży	178 040	174 029
Wynik brutto ze sprzedaży	35 248	32 510
Marża na sprzedaży w %	19,8%	18,7%
Wynik na działalności operacyjnej	17 885	15 983
EBITDA	20 658	18 541
Zysk netto	12 232	11 785
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,6%	4,8%
Stopa zwrotu z kapitału w %	10,1%	10,5%
Średnie zatrudnienie	289	286

Natomiast Jednostka Dominująca w I kwartale 2020 roku osiągnęła zysk EBIT na poziomie 16,5 mln zł, wyższy o 0,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Pozwoliło to na wypracowanie zysku netto na poziomie 11,2 mln zł. Jednocześnie wynik EBITDA wzrósł o 1,0 mln zł w porównaniu do I kwartału 2019 roku, osiągając poziom 18,9 mln zł. Wpływ na zaprezentowane rezultaty miały analogiczne czynniki przedstawione w opisie Grupy Kapitałowej.

Tabela 2 Podstawowe dane PCC EXOL w I kwartale 2020 roku

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019
Przychody ze sprzedaży	154 946	155 131
Wynik brutto ze sprzedaży	29 309	28 298
Marża na sprzedaży w %	18,9%	18,2%
Wynik na działalności operacyjnej	16 478	15 772
EBITDA	18 929	17 907
Zysk netto	11 164	11 760
Stopa zwrotu z aktywów w %	4,3%	5,3%
Stopa zwrotu z kapitału w %	9,6%	11,6%
Średnie zatrudnienie	255	248

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 I kwartał 2020 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 ostatecznych determinują działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb.

PCC EXOL S.A.

Oferta Spółki PCC EXOL obejmuje kilkaset różnych produktów, znajdujących zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych, jak i kosmetyczno-detergacyjnych. Do najważniejszych obszarów wykorzystania surfaktantów należą w szczególności: artykuły chemii gospodarczej i przemysłowej, kosmetyki (w tym środki higieny osobistej), farby i lakiery, tworzywa sztuczne, agrochemikalia 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: Etoksyklacja I i II, Siarczanowane I i II oraz Formulacje

Przemysłowe. Obecny potencjał produkcyjny Spółki wynosi ok. 127 tys. t/r, w zależności od wytwarzanego asortymentu. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu. Potencjał produkcyjny wzrósł w związku z zakończeniem i oddaniem do użytkowania instalacji glicynianów na wytwórni Etoksyklacji I w Brzegu Dolnym o potencjale produkcyjnym 10 tys. t/r.

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, farmaceutycznej i dezynfekcyjnej, agrochemikaliów, środków gaśniczych 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 I kwartale 2020 r.

Pod względem sprzedaży I kwartał 2020 roku był jednym z najlepszych w historii działalności Spółki. Spółka realizowała sprzedaż do stale rosnącej sieci klientów, oferując stale rozwijaną, szeroką gamę wyrobów. Jednocześnie stabilna sytuacja surowcowa oraz wzmożony popyt ze strony klientów sprzyjał osiągnięciu bardzo dobrych wyników. Należy jednak zauważyć, iż na początku 2020 roku pojawiło się nowe niespodziewane zagrożenie – wybuch pandemii COVID-19. Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Konsekwencje związane z rozprzestrzeniającą się epidemią są trudne do przewidzenia zarówno po stronie popytu jak i podaży.

Sytuacja związana z pandemią nie wpłynęła negatywnie na wyniki Spółki w I kwartale 2020 roku. W lutym i marcu zauważono wzrost popytu ze strony producentów środków higieny osobistej jak i detergentów, spowodowany wzmożonym zapotrzebowaniem rynku na te środki, stanowiące jeden z elementów walki z pandemią. Zwiększone zapotrzebowanie odnotowano zarówno wśród producentów globalnych jak i lokalnych. W aplikacjach przemysłowych wcześniej rozpoczęty sezon budowlany oraz na rynku agrochemikaliów sprzyjał sprzedaży do tych branż na początku roku. Sytuacja związana z pandemią wpłynęła jednak na mniejsze zapotrzebowanie m.in. ze strony branży budowlanej, odnotowywane na początku kolejnego kwartału.

W I kwartale 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła zysk netto w wysokości 12,2 mln zł, poprawiając go o 3,8%. Z kolei wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 20,7 mln zł, wzrastając o 11,4%. Grupa rozwija swoją obecność w krajach Europy Zachodniej, gdzie w I kwartale 2020 roku sprzedała ponad 22% swoich produktów. Natomiast na rynku polskim zrealizowała wartościowo ponad 46% swojej sprzedaży. PCC EXOL kontynuowała rozwój sprzedaży wśród małych i średnich klientów, którzy stanowią istotny element rozwoju sprzedaży Spółki. Wzrost liczby odbiorców produktów PCC EXOL wpływa na dywersyfikację kanałów sprzedaży i obniża ryzyko znaczącego jej spadku.

Dobre rezultaty są efektem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju oraz prowadzonej polityki handlowej. U jej podstaw leży powiększająca się oferta produktowa, w tym wzrost udziału w sprzedaży produktów specjalistycznych oraz kompleksowa obsługa klientów z różnych dziedzin przemysłu.

Jednocześnie należy zauważyć, iż udział produktów masowych w ofercie PCC EXOL jest nadal istotny. Dzięki nim Spółka ma możliwość oferowania komplementarnego portfolio produktowego, optymalizowania kosztów produkcji oraz wzmocnienia swojej pozycji zakupowej na rynku surowców.

Na zwiększenie udziału w rynku wpływ miały między innymi problemy z dostępnością produktów ze strony konkurencji Spółki. Przyczyniły się do tego: eksplozja w kompleksie chemicznym w Tarragonie w styczniu 2020 roku oraz ograniczona produkcja włoskich prodcentów surfaktantów, spowodowana wybuchem pandemii we Włoszech w lutym 2020 roku. Umożliwiło to pozyskanie nowych odbiorców, a tym samym zwiększyło sprzedaż.

Ponadto wynikiem PCC EXOL sprzyjała stabilna sytuacja w obszarze pozyskiwania surowców. Obecnie Spółka nie odnotowuje istotnych utrudnień w dostawach surowców.

W I kwartale 2020 roku notowania etylenu początkowo były stabilne. W marcu, pod wpływem drastycznego spadku cen ropy naftowej, związanego z ograniczeniami wprowadzonymi przez kolejne kraje, w celu walki z rozprzestrzenianiem się pandemii COVID-9, zaczęły raptownie spadać i osiągnęły poziom najniższy od 4 lat.

Ceny olejów naturalnych, jak i alkoholi tłuszczowych w I kwartale 2020 roku, podobnie jak w I kwartale ubiegłego roku utrzymywały się w trendzie spadkowym a łączny spadek osiągnął 33%. Powodem takiej sytuacji były stosunkowo wysokie poziomy zapasów CPKO w Malezji i Indonezji, ale także relatywnie wysokie ceny na koniec 2019 roku oraz rozpoczynający się okres zbiorów owoców palmy olejowej, który będzie trwał do połowy roku.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Aktualnie Spółka odnotowuje większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży. Jeżeli w dalszym ciągu utrzyma się większe zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka powinna obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów może

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

być nadal wysoki. Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejedolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

W zakresie produktów do zastosowań przemysłowych, w I kwartale 2020 roku, w porównaniu do I kwartału 2019 roku, zrealizowano nieznacznie niższą o 2,5% sprzedaż, uzyskując poziom 76,8 mln zł. Jest to m.in. efekt zrealizowanych na przestrzeni ostatnich lat projektów wdrożeniowych.

W I kwartale br. Spółka wdrożyła do sprzedaży kolejne produkty, między innymi pierwszą formułację środka odpeniającego, dedykowanego dla przemysłu papierniczego. Wyrób w formie koncentratu jest bardzo efektywnym odpeniaczem polecanym szczególnie dla zakładów zajmujących się wtórnym przerobem makulatury. Spółka wprowadziła nowe wyroby wspierające branżę budowlaną. Jeden znajduje zastosowanie jako środek spieniający przy produkcji płyt kartonowo-gipsowych w technologii piany pół-stabilnej. Z kolei drugi jest bardzo efektywnym środkiem zwilżającym ziarna cementu, wykorzystywanym przy produkcji zapraw cementowych i betonu. Do sprzedaży zostały również wdrożone kolejne produkty dla branży wydobywania ropy i gazu, efektywny demulgator ropy, pozwalający skutecznie oddzielać wodę z emulsji woda/ropa naftowa na polu naftowym oraz produkt przeznaczony do mycia oraz czyszczenia rurociągów z zabrudzeń ropopochodnych. Portfolio dla przemysłu włókienniczego zostało poszerzone o produkty o właściwościach niskopiennych. W I kwartale br. rozpoczęto sprzedaż nowego anionowego emulgatora, znajdującego zastosowanie w branży polimeryzacji emulsyjnej. PCC EXOL opracował i wdrożył także nowy etoksylat, który znalazł zastosowanie jako emulgator w przemyśle obróbki metali oraz czyszczeniu instytucjonalnym. Rozwijana przez Spółkę rodzina estrów

fosforowych została powiększona o kolejny wyrób, będący solą sodową estru fosforowego a znajdujący szerokie zastosowanie w przemyśle tekstylnym, obróbki metali oraz jako składnik formułacji czyszczących.

W obszarze produktów do zastosowań kosmetyczno-detergencyjnych, w I kwartale 2020 roku Grupa odnotowała wzrost wartości sprzedaży o 8,7 mln zł.

Jest on przede wszystkim efektem zwiększonego zapotrzebowania w związku z pandemią, na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach i kosmetykach, będące składnikami profesjonalnych detergentów, środków myjąco-czyszczących i dezynfekujących, stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej.

Jednocześnie Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o pożądanych przez rynek właściwościach. Efektem tych prac było wdrożenie nowego wyrobu z grupy mydeł potasowych, będącego efektywnym, ale i delikatnym środkiem czyszczącym i myjącym o znakomitych właściwościach pianotwórczych i zagęszczających. Znajduje zastosowanie między innymi w szamponach, mydłach w płynie, mydłach w kostce, żelach pod prysznic. Może być również stosowany w preparatach przeznaczonych do utrzymania czystości w gospodarstwie domowym, jak również w myciu i czyszczeniu przemysłowym. Co istotne, produkt ten zgodnie z normą ISO 16128 jest w 100% pochodzenia naturalnego, na co szczególną uwagę zwracają dziś producenci kosmetyków i detergentów.

Badania i rozwój

W I kwartale 2020 roku pandemia COVID-19 całkowicie przysłoniła życie gospodarcze i społeczne na całym świecie, istotnie wpływając również na tematykę oraz priorytetyzację projektów w Dziale Badań i Rozwoju PCC EXOL. W zaistniałej sytuacji wymagane były szybkie i zdecydowane działania.

W tych okolicznościach większość prac skierowano na opracowanie i rozwój produktów odkażających, bazujących na alkoholu etylowym oraz podchlorynie sodu. Skuteczne działanie dezynfekujące możliwe jest do uzyskania po zastosowaniu produktu EXOsept P, zawierającego stężenie alkoholu etylowego na poziomie 75% oraz innych składników powierzchniowo aktywnych. EXOsept P doskonale sprawdza się w profesjonalnym, jak i domowym zastosowaniu. Ma przy tym postać łatwą do aplikacji zarówno małych przedmiotów,

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

jak i rozległych powierzchni. Szczególnie polecany do stosowania w obiektach użyteczności publicznej, w tym w szpitalach, szkołach, przedszkolach, żłobkach, urzędach oraz innych jednostkach publicznych.

Obecność tych substancji w wyrobach skierowanych przeciwko wirusowi SARS-CoV-2 zaleca Światowa Organizacja Zdrowia WHO. Preparaty bazujące na alkoholu etylowym znalazły także zastosowanie w odkażaniu chodników, ulic, przystanków komunikacji miejskiej czy też hal magazynowych. Takie podejście na rynku polskim jest nowatorskie, jednak w krajach Europy Zachodniej czy Stanach Zjednoczonych, odkażanie w domach powierzchni preparatami biobójczymi jest powszechnie stosowane od lat.

Inwestycje i zdolności produkcyjne

W I kwartale 2020 r. Grupa PCC EXOL kontynuowała zarówno projekty inwestycyjne, jak i modernizacyjne.

Największą realizowaną inwestycją rozwojową w PCC EXOL w Brzegu Dolnym jest budowa nowej instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych, która zapewni zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni Etoksytacji w Brzegu Dolnym o ok. 10 tys. Instalacja oksyalkilatów obejmuje budowę linii produkcyjnej wraz z bazą magazynową dla potrzeb wytwarzania zwiększonych wolumenów nowoczesnych produktów niskopiennych i antypiennych, z przeznaczeniem do zastosowań przemysłowych. Wartość inwestycji szacowana jest na 62 mln zł. W I kwartale 2020 roku kontynuowane były prace budowlano-montażowe oraz zakupy urządzeń dla potrzeb realizacji związanej z budową tej instalacji. Nakłady inwestycyjne poniesione w ramach tego zadania od początku jego realizacji wyniosły ok. 40 mln zł.

Spółka rozbudowywała również bazę surowców i produktów na wytwórni Siarczanowane II w Brzegu Dolnym, gdzie zostały posadowione dwa nowe zbiorniki na surowce oraz dwa na produkty.

Równolegle na wytwórni Siarczanowane II kontynuowano inwestycję w instalację pilotażową (pilot plant), która będzie służyć do opracowywania technologii produkcji nowych anionowych związków powierzchniowo czynnych. Na instalacji został przeprowadzony rozruch mechaniczny.

Na etapie projektowania jest modernizacja układu oczyszczania odgazów na wytwórni Siarczanowane I w Brzegu Dolnym, która pozwoli poszerzyć ofertę produktową dla branży budowlanej.

Równolegle Spółka kontynuowała inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych o 2 tys. ton w zakresie estrów fosforowych.

W fazie projektu koncepcyjnego jest budowa nowego ciągu produkcyjnego na wytwórni Etoksytacji w Płocku. Z kolei w ramach inwestycji budowy suszarni surfaktantów anionowych na wytwórni Siarczanowane została dopracowana technologia suszenia produktów.

Z uwagi na aktualną sytuację makroekonomiczną, oddanie wymienionych wyżej instalacji odbędzie się z opóźnieniem.

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

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.

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.

W I kwartale 2020 roku pojawiło się nowe niespodziewane zagrożenie – wybuch pandemii COVID-19. Może mieć to istotny wpływ, lecz trudny obecnie do oszacowania, na całą światową gospodarkę w różnym stopniu w poszczególnych jej obszarach. Kryzys spowodowany pandemią COVID-19 wpłynął na wiele obszarów rynkowych takich jak kursy walut, ceny ropy naftowej, notowania giełdowe, wysokości stóp procentowych, popyt i podaż niektórych produktów.

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W chwili obecnej Grupa znajduje się w sytuacji dużej niewiadomej co do otoczenia rynkowego w najbliższej przyszłości. Sygnały dobiegające z rynków finansowych, surowców i produktów, a także z mediów oraz decyzje Rządu i innych instytucji państwowych, nakazują zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji na najbliższy okres.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Aktualnie Spółka odnotowuje większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży. Jeżeli w dalszym ciągu utrzyma się większe zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka powinna obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów może być nadal wysoki. Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejedolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w

najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

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

Według „Szybkiego szacunku produktu krajowego brutto w I kwartale 2020 r.” opublikowanego 15 maja 2020 roku, w I kwartale 2020 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce był realnie wyższy o 1,9% rok do roku, w porównaniu do analogicznego okresu 2019, w którym wzrost wyniósł 4,8%. Prezentowany szybki szacunek produktu krajowego brutto zawiera pierwsze efekty COVID-19 i wprowadzenie środków rządowych celem przeciwdziałania pandemii. Metody i źródła danych wykorzystywane do opracowania PKB nie uległy zmianie.

Zgodnie z ostatnią publikacją Narodowego Banku Polskiego z 9 marca 2020 r. „Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, prognozowane tempo wzrostu PKB w całym 2019 r. wyniosło 4,0%, czyli było niższe niż w 2018 r. (wzrost o 5,1%). Względem ostatniej publikacji z listopada prognoza wzrostu gospodarczego w roku 2019 została obniżona o 30 punkty bazowe. Sytuacja związana z pandemią COVID-19 sprawia, że trudno obecnie prognozować dynamikę PKB w najbliższych latach, a prognozy NBP z początku marca nie pokazują jeszcze pełnego wpływu pandemii.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI (consumer price index – indeks zmiany cen towarów i usług konsumpcyjnych), według „Projekcji inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD”, powinna kształtować się blisko celu inflacyjnego NBP wynoszącego 2,5% z dopuszczalnym przedziałem wahań +/-1 punktu procentowego mimo oczekiwanego, przejściowego wzrostu powyżej dopuszczalnego przedziału w 2020 r. Utrzymanie stabilnego poziomu cen jest podstawowym zadaniem NBP, zgodnie z opracowaną przez Radę Polityki

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Pieniężnej strategią. Zgodnie ze wspomnianą wyżej publikacją Narodowego Banku Polskiego z 9 marca 2020 r., szacunkowa inflacja CPI w 2019 r. wyniosła 2,3%. Zgodnie z tą samą publikacją, m.in. z powodu wzrostu cen energii elektrycznej oraz planowanych lub już wprowadzonych przez samorządy podwyżek opłat za gospodarowanie odpadami komunalnymi inflacja wzrosła i prawdopodobnie wyniesie w 2020 r. 3,7%, co oznacza poziom wyższy niż cel inflacyjny (2,5%), 20 punktów bazowych powyżej dopuszczalnego przedziału odchyłań od celu. W 2021 r. ma natomiast wynieść 2,7%. W średnim okresie ograniczająco na dynamikę cen powinny natomiast oddziaływać niskie poziomy cen surowców energetycznych na rynkach światowych.

Należy pamiętać, że wszystkie prognozy obarczone są ryzykiem, a biorąc pod uwagę dynamicznie zmieniającą się sytuację rynkową spowodowaną pandemią COVID-19, istnieje ryzyko spowolnienia gospodarczego w kolejnych okresach.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Główny Urząd Statystyczny opublikował „Szybki szacunek cen towarów i usług konsumpcyjnych w kwietniu 2020 r.". Publikacja pokazuje szacunki wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych w pierwszych czterech miesiącach 2020 roku i co za tym idzie szacunkowy wpływ pandemii COVID-19 na inflację. Szacunki pokazują, że w pierwszych trzech miesiącach wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w stosunku analogicznych miesięcy rok wcześniej wyniosły odpowiednio 4,3% w styczniu, 4,7% w lutym i 4,6% w marcu. Wysokość zmian cen w pierwszych trzech miesiącach wykracza powyżej dopuszczalnego odchylenia od celu inflacyjnego 2,5% +/- 1 punkt procentowy. Te same szacunki pokazują jednak w kwietniu, 3,4% wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, co oznacza powrót do dopuszczalnego poziomu odchyłań od celu inflacyjnego. Hamująco na wzrost cen w tym okresie miał wpływ spadek cen paliw.

Zgodnie z „Informacją po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniu 8 kwietnia 2020 r.” napływające informacje wskazują, że pandemia COVID-19 oraz wprowadzone działania zapobiegające jej dalszemu rozprzestrzenianiu przyczyniają się do pogłębiającego się szybko spadku aktywności w wielu gospodarkach oraz bardzo silnego pogorszenia nastrojów. Jednocześnie prognozy aktywności gospodarczej na świecie, w tym u głównych partnerów gospodarczych Polski, są znacząco rewidowane w dół. W celu ograniczenia negatywnych gospodarczych skutków pandemii, a także stworzenia warunków do szybkiego ożywienia aktywności po

ustąpieniu obecnych zaburzeń, w wielu krajach podejmowane są zakrojone na szeroką skalę działania fiskalne stymulujące koniunkturę. Wiele banków centralnych silnie poluzowało warunki monetarne poprzez obniżenie stóp procentowych, zwiększenie płynności w sektorze bankowym oraz prowadzenie skupu aktywów. W Chinach pojawiają się pierwsze sygnały ożywienia aktywności gospodarczej po jej silnym spadku na początku roku.

Aktualne prognozy sugerują, że po ustąpieniu obecnych zaburzeń nastąpi poprawa światowej koniunktury, co będzie wspierane przez podejmowane działania fiskalne oraz poluzowanie monetarne. Jednocześnie tempo i skala poprawy koniunktury będą zależały od wpływu zaburzeń na dochody i nastroje podmiotów gospodarczych w dłuższym okresie.

Ze względu na pogorszenie globalnych perspektyw gospodarczych utrzymuje się podwyższona awersja do ryzyka na rynkach finansowych, co znajduje odzwierciedlenie w zwiększonej zmienności cen wielu aktywów, a także zacieśnieniu warunków finansowania. Jednocześnie od początku roku wyraźnie obniżyły się ceny ropy naftowej na rynku światowym, czemu towarzyszył spadek cen części surowców żywnościowych.

W Polsce koniunktura w pierwszych miesiącach roku była relatywnie dobra, jednak podejmowane działania mające na celu ograniczenie epidemii przyczyniają się do spadku aktywności gospodarczej, którego skala w krótkim okresie może być bardzo istotna. Towarzyszyć temu będzie pogorszenie sytuacji na rynku pracy i spadek dochodów do dyspozycji gospodarstw domowych. W dalszej perspektywie powinno jednak nastąpić stopniowe ożywienie aktywności gospodarczej, czemu będą sprzyjać wprowadzane w Polsce i wielu innych krajach pakiety stymulacyjne, a także silne fundamenty makroekonomiczne polskiej gospodarki związane z niskim poziomem wewnętrznego i zewnętrznego zadłużenia oraz wysoką konkurencyjnością, a także dywersyfikacją geograficzną i sektorową polskiego eksportu.

Oczekiwany spadek globalnej aktywności gospodarczej wraz z niższymi cenami surowców oraz osłabieniem krajowego popytu będą oddziaływały w kierunku istotnego obniżenia dynamiki cen. W efekcie, mimo poluzowania polityki pieniężnej NBP w ostatnim okresie, utrzymuje się ryzyko spadku inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Biorąc pod uwagę powyższe uwarunkowania Rada zdecydowała o poluzowaniu warunków monetarnych. W tym celu Rada ponownie obniżyła stopy procentowe NBP.

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 17 marca 2020 r. podjęła decyzję o obniżeniu stopy referencyjnej NBP o 0,5 pkt proc oraz obniżenie części pozostałych stóp procentowych. Następnie Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 8 kwietnia 2020 r. podjęła decyzję o dalszych obniżkach stóp. W konsekwencji stopy procentowe NBP zostały ustalone na następującym poziomie:

- stopa referencyjna 0,50%;
- stopa lombardowa 1,00%;
- stopa depozytowa 0,00%;
- stopa redyskonta weksli 0,55%;
- stopa dyskonta weksli 0,60%.

Jednocześnie na posiedzeniu w dniu 17 marca 2020 r., w celu ograniczenia ryzyka wpływu aktualnych zaburzeń gospodarczych na podaż kredytu Rada obniżyła stopę rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 0,5%, a także podwyższyła oprocentowanie tej rezerwy z 0,5% do poziomu stopy referencyjnej.

Dodatkowo 8 kwietnia 2020 r. Rada poinformował, że NBP będzie nadal – oprócz operacji podstawowych – prowadził operacje zasilające sektor bankowy w płynność poprzez transakcje repo. Jednocześnie NBP będzie prowadził operacje zakupu skarbowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa na rynku wtórnym w ramach strukturalnych operacji otwartego rynku. Terminy oraz skala prowadzonych operacji będą uzależnione od warunków rynkowych. NBP będzie także oferował kredyt wekslowy przeznaczony na refinansowanie kredytów udzielanych przedsiębiorcom przez banki.

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

W dobie niskich stóp procentowych w Polsce, regularne emisje obligacji spółki PCC EXOL były atrakcyjne dla inwestorów. Ostatnia obniżka stóp procentowych przez RPP z dnia 8 kwietnia 2020 r. może pozytywnie wpłynąć na atrakcyjność obligacji emitowanych przez spółkę. Sytuacja związana z pandemią wirusa COVID-19 może jednak negatywnie wpłynąć na zainteresowanie inwestorów rynkiem kapitałowym.

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 oraz dążeniu do wydłużania tenorów, 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 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, a także część wypływów w związku z nabywanymi materiałami i usługami następującymi w walucie obcej, przez co część przepływów jest naturalnie zabezpieczona przed ryzykiem kursu walutowego, poprzez kompensację.

W 2019 roku ponad 42% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę PCC EXOL do produkcji pochodziło z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że około 90% kosztów narażona jest na ryzyko kursowe.

Sprzedaż eksportowa w 2019 roku stanowiła blisko 52% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również sprzedaż krajowa jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że około 95% sprzedaży jest narażona na ryzyko kursowe. Mechanizm, który PCC EXOL wykorzystuje w relacjach handlowych na rynku polskim polega na kwotowaniu (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwi klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty.

Kształtowanie się cen głównych surowców ma wpływ na koszty wytworzenia produktów, a w związku z tym i osiągnięte wyniki finansowe. Grupa PCC EXOL, aby ograniczyć ryzyko wzrostu cen surowców, w miarę możliwości dywersyfikuje swoich dostawców. W pewnym stopniu Grupa jest także w

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

stanie przenieść na odbiorców część tego ryzyka poprzez zmiany cen oferowanych produktów tak, aby podążyły za wzrostem cen głównych surowców.

Zarówno na kursy wymiany walut jak i kształtowanie cen głównych surowców wpływ ma także pandemia COVID-19. Jej rozwój, ale też i podejmowane działania mające na celu eliminację jej skutków, będą mieć kluczowy wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce i poza jej granicami.

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. Grupa podejmując decyzje inwestycyjne bierze pod uwagę również sytuację związaną z wybuchem pandemii COVID-19.

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

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

3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1 Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe Grupy

Na rezultaty finansowe Grupy PCC EXOL w I kwartale 2020 roku, w odniesieniu do roku poprzedniego, główny wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 4,0 mln zł (tj. o 2,3% Q/Q) do poziomu 178,0 mln zł, w wyniku:
 - zwiększenia przychodów ze sprzedaży produktów o 6,7 mln zł (tj. o 4,9% Q/Q), wynikającego ze wzrostu przychodów w grupie produktów do zastosowań w detergentach i kosmetykach o 8,7 mln zł (tj. o 15,0% Q/Q), przy jednoczesnym spadku w grupie produktów do zastosowań przemysłowych o 2,0 mln zł (tj. o 2,5% Q/Q),
 - niższych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 3,1 mln zł (tj. o 9,6% Q/Q), które są głównie efektem zmniejszonej sprzedaży towarów handlowych,
- wyższych przychodów ze sprzedaży usług o 0,5 mln zł (tj. o 10,1% Q/Q), w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów,
- wzrostu kosztów własnych sprzedaży o 1,3 mln zł (tj. o 0,9% Q/Q), związany przede wszystkim z większą ilością sprzedaży produktów,
- wzrost kosztów sprzedaży o 0,6 mln zł (tj. o 6,9% Q/Q), głównie na skutek wyższych kosztów transportu,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,0 mln zł (tj. o 25,4% Q/Q) wynikający z wyższych kosztów usług obcych oraz wyższych kosztów świadczeń pracowniczych,
- zwiększenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1,8 mln zł, związane głównie z rozpoznaniem wyższego zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- zwiększenie kosztów finansowych o 1,2 mln zł, związane ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych.

Na wyniki finansowe Grupy nie miały wpływu żadne zdarzenia jednorazowe.

Wykres 1 Źródła kreacji zysku Grupy PCC EXOL w I kwartale 2020 roku [mln zł]

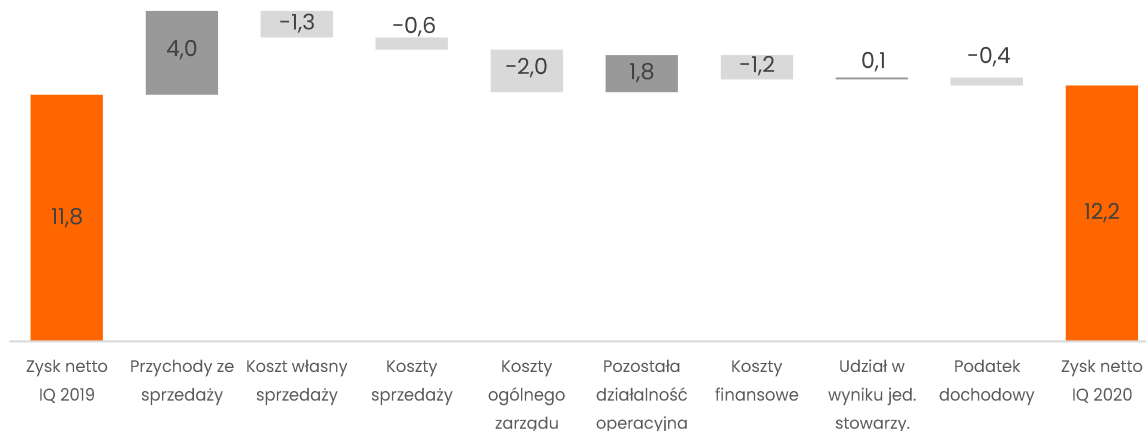


Tabela 3 Rachunek wyników Grupy PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	178 040	174 029	2,3%
Koszt własny sprzedaży	(142 792)	(141 519)	0,9%
Koszty sprzedaży	(9 052)	(8 469)	6,9%
Koszty ogólnego zarządu	(10 066)	(8 029)	25,4%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 755	(29)	6 151,7%
EBITDA	20 658	18 541	11,4%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	17 885	15 983	11,9%
Koszty finansowe	(3 730)	(2 561)	45,6%
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(10)	(107)	90,7%
Zysk brutto	14 145	13 315	6,2%
Zysk netto	12 232	11 785	3,8%

Tabela 4 Rachunek wyników Spółki PCC EXOL w ujęciu syntetycznym

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana w %
Przychody ze sprzedaży	154 946	155 131	-0,1%
Koszt własny sprzedaży	(125 637)	(126 833)	-0,9%
Koszty sprzedaży	(7 939)	(7 475)	6,2%
Koszty ogólnego zarządu	(6 652)	(5 041)	32,0%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 760	(10)	17 700,0%
EBITDA	18 929	17 907	5,7%
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	16 478	15 772	4,5%
Koszty finansowe	(3 690)	(2 515)	46,7%
Zysk brutto	12 788	13 257	-3,5%
Zysk netto	11 164	11 760	-5,1%

3.2 Analiza wybranych danych finansowych i operacyjnych

3.2.1 Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2020 roku Grupa PCC EXOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 178,0 mln zł, tj. wyższe od roku poprzedniego o 2,3%. Przychody te obejmują także sprzedaż tlenu etyleny, stanowiącą około 14% całości przychodów. Większość sprzedaży Grupy wygenerowała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 154,9 mln zł.

Istotna zmiana przychodów w stosunku do I kwartału 2019 roku widoczna jest w przychodach ze sprzedaży produktów. W analizowanym okresie nastąpił ich wzrost wartościowo o 6,7

mln zł (tj. 4,9% Q/Q), do poziomu 143,4 mln zł, przy wzroście ilościowym o 10,4% Q/Q.

Natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 3,1 mln zł w porównaniu do I kwartału 2019, do poziomu 29,7 mln zł. Wynikało to głównie ze spadku sprzedaży towarów handlowych.

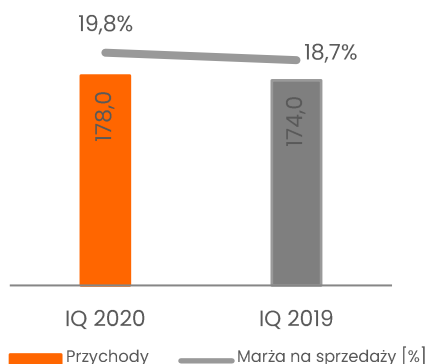
W analizowanym okresie sprzedaż usług wyniosła 5,0 mln zł i była o 0,5 mln zł wyższa niż w roku poprzednim, w wyniku wzrostu usług powiązanych z dostawą produktów i towarów.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wykres 2 Przychody [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2020 roku



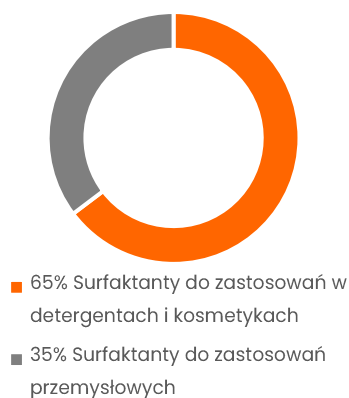
W związku z pandemią, odnotowano większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, będące składnikami profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących, i dezynfekujących stosowanych do mycia i odkażania obiektów użyteczności publicznej, co sprawiło, że nastąpił wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów.

Przychody ze sprzedaży w ujęciu wartościowym wzrosły o 8,7 mln zł do poziomu 66,6 mln zł (tj. o 15,0%). W ujęciu ilościowym

sprzedaż wzrosła o 19,4%, osiągając 16,3 tys. ton. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł w ujęciu wartościowym 46,5%, a w ujęciu ilościowym 64,7%.

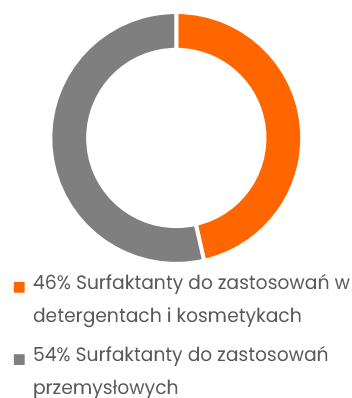
Wzrost wartości sprzedaży o 15,0%, w odniesieniu do wzrostu ilości o 19,4% związany jest przede wszystkim z niższym poziomem cen produktów masowych, które stanowią większość w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach.

Wykres 3 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2020 r. - ujęcie ilościowe [%]



W związku z kryzysem epidemicznym zmniejszyło się zapotrzebowanie na surfaktanty do zastosowań przemysłowych w branżach, takich jak tekstylia, garbarstwo, a także produkty do wytwarzania polimerów. Mimo mniejszego zapotrzebowania, Grupa utrzymała sprzedaż ilościowo i wartościowo na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego, osiągając przychody ze sprzedaży w wysokości 76,8 mln zł.

Wykres 4 Udział procentowy grup produktów w przychodach ze sprzedaży produktów w I kwartale 2020 r. - ujęcie wartościowe [%]



Większość przychodów w tej grupie produktów stanowią przychody Spółki PCC EXOL, której udział w sprzedaży Grupy wyniósł 70%.

Natomiast Spółka PCC Chemax zamknęła I kwartał 2020 r. sprzedażą produktów o 2,0 mln wyższą niż w analogicznym okresie 2019 r. tj. w wysokości 24,1 mln zł.

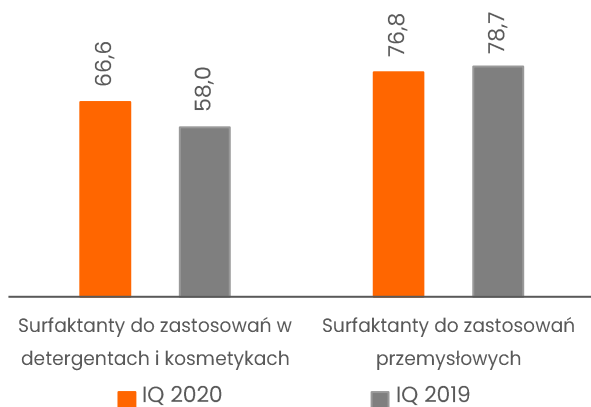
w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

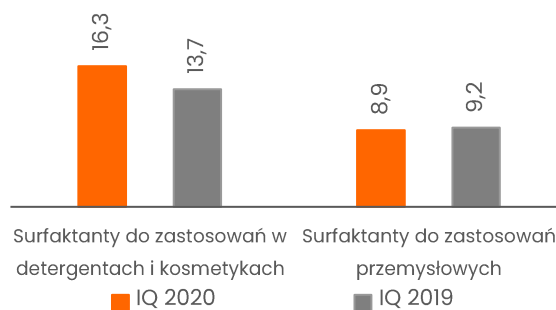
Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wykres 5 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2020 roku w ujęciu wartościowym [mln zł]



Wykres 6 Przychody ze sprzedaży w podziale na grupy produktów w I kwartale 2020 roku w ujęciu ilościowym [tys. ton]



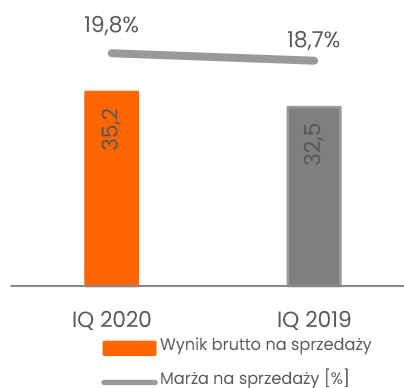
3.2.2 Koszty działalności

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy PCC EXOL w I kwartale 2020 roku ukształtowały się na poziomie 161,9 mln zł i były wyższe o 2,5% 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 140,2 mln zł, wyższe o 0,6% niż w I kwartale 2019 roku.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2020 roku wyniósł 142,8 mln zł i był wyższy o 1,3 mln zł (tj. o 0,9% Q/Q). Zmiana ta wynika z wyższego kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 3,8 mln zł (tj. o 3,4% Q/Q), odzwierciedlając tym samym wyższą sprzedaż produktów, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów zakupu towarów i materiałów o 2,5 mln zł (tj. o 8,0% Q/Q).

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 35,2 mln zł i był wyższy o 2,7 mln zł w porównaniu do I kwartału 2019 roku.

Wykres 7 Wynik brutto na sprzedaży [mln zł] i marża na sprzedaży [%] w I kwartale 2020 roku



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa PCC EXOL osiągnęła rentowność marży brutto ze sprzedaży na poziomie 19,8%, poprawiając zeszłoroczną marżę o 1,1 p.p. Wzrost rentowności to zarówno efekt stabilnego poziomu sprzedaży produktów specjalistycznych jak i utrzymanie stałego poziomu cen na produktach masowych, pomimo spadku cen surowców na rynku.

W analizowanym okresie Grupa PCC EXOL poniosła koszty sprzedaży w wysokości 9,1 mln zł, tj. o 0,6 mln zł wyższe w porównaniu do I kwartału 2019, które wynikają z wyższych kosztów transportu.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie osiągnęły poziom 10,1 mln zł, wobec 8,0 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost kosztów o 2,0 mln zł (tj. o 25,4% Q/Q) związany jest głównie z wyższymi kosztami usług obcych oraz ze zwiększeniem kosztów świadczeń pracowniczych, w związku z wyższymi wynagrodzeniami oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

W przekroju rodzajowym, sytuacja w zakresie kosztów w I kwartale 2020 roku przedstawiała się następująco:

- główną pozycję kosztów stanowiły wydatki na materiały i energię, które wyniosły 94,4 mln zł i były niższe o 5,1 mln zł (tj. o 5,1% Q/Q), co wynika głównie z niższych cen kluczowych surowców,
- koszty usług obcych wyniosły 13,2 mln zł i wzrosły o 1,2 mln zł (tj. o 10,4% Q/Q), co wynika zarówno z wyższych o 0,9 mln zł pozostałych usług związanych z bieżącą działalnością, jak i wyższych kosztów transportu o 0,3 mln zł,
- na świadczenia pracownicze Grupa przeznaczyła 11,7 mln zł, wobec 10,5 mln zł w I kwartale 2019 roku (wzrost o 10,7% Q/Q), wzrost wynika z wyższych niż w roku poprzednim wynagrodzeń oraz aktualizacją rezerwy na system motywacyjny Prezesa Zarządu.

Tabela 5 Podstawowe rodzaje kosztów w I kwartale 2020 roku – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(94 371)	(99 441)	-5,1%
Usługi obce	(13 193)	(11 950)	10,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	(11 680)	(10 549)	10,7%
Amortyzacja	(2 777)	(2 558)	8,6%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0	
Pozostałe koszty	(3 156)	(2 787)	13,2%

Tabela 6 Podstawowe rodzaje kosztów w I kwartale 2020 roku – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana
Zużycie materiałów i energii	(78 489)	(84 126)	-6,7%
Usługi obce	(12 355)	(11 155)	10,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	(8 004)	(7 038)	13,7%
Amortyzacja	(2 454)	(2 135)	14,9%
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0	
Pozostałe koszty	(2 156)	(2 193)	-1,7%

3.2.3 Pozostałe dochody oraz działalność finansowa

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2020 roku był o 1,8 mln zł wyższy w porównaniu do pierwszego kwartału 2019 roku. Związane jest to głównie z rozpoznaniem w I kwartale 2020 roku wyższego o 1,9 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 17,9 mln zł i był wyższy o 1,9 mln zł od wyniku uzyskanego w I kwartale 2019 roku, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego o 2,7 mln zł wyniku brutto na sprzedaży. Główny wpływ na wynik EBIT miała Spółka PCC EXOL, która osiągnęła wynik na poziomie 16,5

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

mln zł. Natomiast Spółka PCC Chemax wypracowała wynik EBIT w wysokości 1,4 mln zł, który był wyższy o 1,0 mln zł od wyniku roku poprzedniego.

Wynik na działalności finansowej Grupy ukształtował się na poziomie minus 3,7 mln zł i w odniesieniu do I kwartału 2019 pogorszył się o 1,2 mln zł, głównie na skutek zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

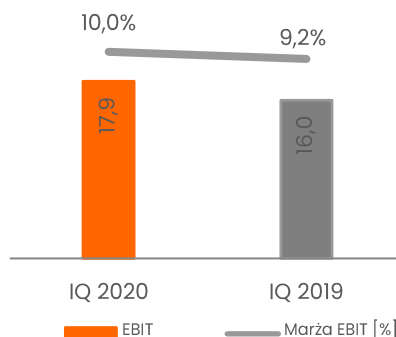
Zysk brutto Grupy w analizowanym okresie wyniósł 14,1 mln zł i w porównaniu do I kwartału 2019 wzrósł o 0,8 mln zł.

3.2.4 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 8,0 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany z wyższą wartością środków trwałych w budowie,
- wyższy o 1,8 mln zł poziom wartości niematerialnych,
- wyższy o 25,6 mln zł poziom należności od odbiorców oraz pozostałych należności, głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży spowodowanej wzrostem sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach do klientów charakteryzujących się dłuższymi terminami płatności.
- niższy o 6,9 mln zł poziom zapasów, związany z wysokim stanem zapasów na koniec 2019 roku,

Wykres 8 EBIT [mln zł] i marża EBIT [%] w I kwartale 2020 roku



- wyższy o 12,6 mln zł poziom środków pieniężnych.

Główne zmiany w pozycjach pasywów:

- wyższy o 17,2 mln zł kapitał własny,
- wyższy o 20,0 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, emisji obligacji oraz pozostałego zadłużenia,
- wyższy o 6,2 mln zł poziom zobowiązań wobec dostawców,
- wyższe o 6,8 mln zł pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe oraz rezerwy.

Na dzień 31 marca 2020 roku Spółka i Grupa nie zidentyfikowały należności warunkowych. Natomiast zidentyfikowane zobowiązania warunkowe zostały opisane w nocie 6.3.28 niniejszego raportu.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 7 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2020 r. – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	2019	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	218 435	210 409	3,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 090	14 461	87,3%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	98 730	73 129	35,0%
Zapasy	48 050	54 988	-12,6%
Wartości niematerialne	203 432	201 643	0,9%
Pozostałe aktywa	24 458	15 414	58,7%
AKTYWA RAZEM	620 195	570 044	8,8%
Kapitał własny	283 417	266 196	6,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	155 403	120 516	28,9%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	22 201	22 946	-3,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	86 156	79 992	7,7%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	46 862	61 733	-24,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	26 156	18 661	40,2%
PASYWA RAZEM	620 195	570 044	8,8%

Tabela 8 Główne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31 marca 2020 r. – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	2019	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	203 255	196 585	3,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 732	13 589	74,6%
Należności od odbiorców, aktywa z tyt. umów z klientami oraz pozostałe należności	83 508	61 759	35,2%
Zapasy	35 376	43 548	-18,8%
Wartości niematerialne	181 689	181 678	0,0%
Pozostałe aktywa	62 312	53 915	15,6%
AKTYWA RAZEM	589 872	551 074	7,0%
Kapitał własny	267 065	255 638	4,5%
Długoterminowe kredyty i obligacje	151 988	117 350	29,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	22 201	22 945	-3,2%
Zobowiązania wobec dostawców, zobowiązania z tytułu umów z klientami	77 288	75 808	2,0%
Krótkoterminowe kredyty i obligacje	46 283	61 223	-24,4%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	25 047	18 110	38,3%
PASYWA RAZEM	589 872	551 074	7,0%

3.2.5 Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na dzień 31 marca 2020 roku w Grupie PCC EXOL wyniósł 27,1 mln zł i zwiększył się o 12,6 mln zł w stosunku do końca roku 2019. W tym okresie Grupa osiągnęła dodatkowo saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 16,5 mln zł.

Istotne znaczenie miały zmiany w kapitale obrotowym na dzień 31 marca 2020 roku. Zwiększeniu uległ poziom należności od odbiorców oraz saldo zobowiązań wobec dostawców, natomiast zmniejszeniu uległ poziom zapasów.

W I kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej, które

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

wyniosło 16,5 mln zł wobec 7,6 mln zł w pierwszym kwartale 2019 roku. Saldo dotyczyło głównie poniesionych wydatków inwestycyjnych.

Grupa PCC EXOL wykazała w analizowanym okresie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 12,5 mln zł, na które wpływ miało większe wykorzystanie dostępnych dla Grupy kredytów obrotowych.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC EXOL posiadała płynność finansową i wykazywała pełną zdolność

do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu kredytów.

Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje, że w kolejnych 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 zaznacza, że wskazanym alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia niż pomiarom bezpośrednim, wynikającym ze sprawozdania finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

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

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana
EBIT	17 885	15 983	1 902
EBITDA	20 658	18 541	2 117
marża brutto ze sprzedaży	19,8%	18,7%	1,1 p.p.
marża EBITDA	11,6%	10,7%	0,9 p.p.
marża EBIT	10,0%	9,2%	0,9 p.p.
marża netto	6,9%	6,8%	0,1 p.p.
	IQ 2020	2019	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,3%	53,3%	1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	32,6%	32,0%	0,6 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,3	3,2	0,0

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

[w tys. zł]	IQ 2020	IQ 2019	Zmiana
EBIT	16 478	15 772	706
EBITDA	18 929	17 907	1 022
marża brutto ze sprzedaży	18,9%	18,2%	0,7 p.p.
marża EBITDA	12,2%	11,5%	0,7 p.p.
marża EBIT	10,6%	10,2%	0,5 p.p.
marża netto	7,2%	7,6%	-0,4 p.p.
	IQ 2020	2019	Zmiana
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,7%	53,6%	1,1 p.p.
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,6%	32,4%	1,2 p.p.
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,3	0,1

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	
marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży
marża netto	zysk netto/przychody ze sprzedaży
wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem/pasywa ogółem
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/pasywa ogółem
wskaźnik dług netto/EBITDA	(kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 11 Uzgodnienie długu netto – Grupa PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	2019
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 090	14 461
B. Płynność	27 090	14 461
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	21 581	16 594
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	25 281	45 139
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	46 862	61 733
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	19 772	47 272
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	110 893	95 731
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 510	24 785
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	155 403	120 516
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	175 175	167 788

Tabela 12 Uzgodnienie długu netto – Spółka PCC EXOL

[w tys. zł]	IQ 2020	2019
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 732	13 589
B. Płynność	23 732	13 589
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	21 002	16 084
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	25 281	45 139
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)	46 283	61 223
F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)	22 551	47 634
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	107 478	92 565
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	44 510	24 785
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)	151 988	117 350
Zadłużenie finansowe netto (F+I)	174 539	164 984

Tabela 13 Uzgodnienie EBITDA za 3 miesiące – Grupa PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.03.2019
Zysk netto	12 232	11 785
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 913	1 530
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 777	2 558
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(3)	0
[+] Koszty finansowe	3 730	2 561
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	10	107
[=] EBITDA	20 658	18 541

Tabela 14 Uzgodnienie EBITDA za 3 miesiące – Spółka PCC EXOL

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.03.2019
Zysk netto	11 164	11 760
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 624	1 497
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	2 454	2 135
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(3)	0
[+] Koszty finansowe	3 690	2 515
[=] EBITDA	18 929	17 907

Rentowność

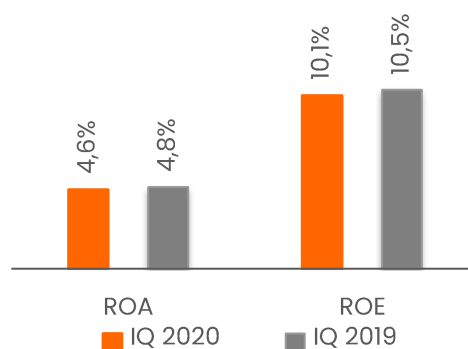
W I kwartale 2020 roku wskaźniki będące pochodną działalności operacyjnej tj. rentowność na sprzedaży brutto i netto osiągnęły wyższe poziomy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły nieznacznie niższe poziomy niż za analogiczny okres roku poprzedniego. Wskaźniki ROA i ROE wyliczane są w oparciu o wynik finansowy netto osiągnięty z ostatnich 12 miesięcy odpowiednio przed 31.03.2020, jak i 31.03.2019.

Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej, osiągnęły na koniec I kwartału 2020 roku wyższe poziomy w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego.

Grupa na koniec I kwartału 2020 roku nie zidentyfikowała istotnego ryzyka płynności. Sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji

Wykres 9 Wskaźniki rentowności kapitału i aktywów w I kwartale 2020 roku – Grupa PCC EXOL



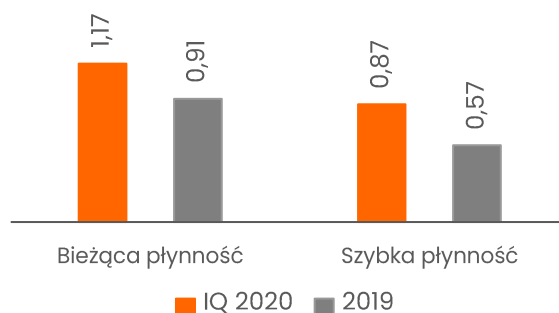
zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości, w tym na płynność.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności GK PCC EXOL i PCC EXOL SA

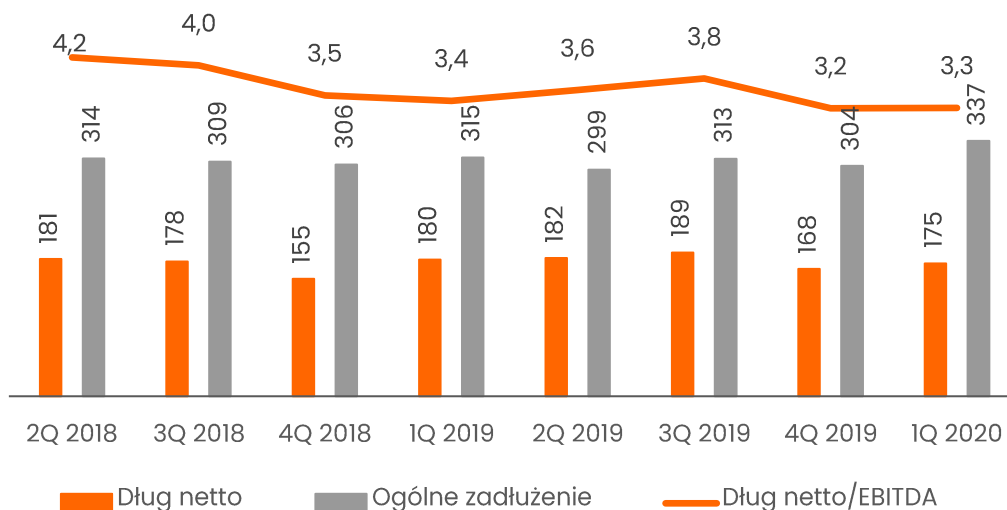
Wykres 10 Wskaźniki płynności w I kwartale 2020 roku – Grupa PCC EXOL



Grupa PCC EXOL finansowała swoje aktywa trwale środkami z kapitału własnego oraz środkami z kredytów i obligacji. Na koniec marca 2020 roku dług netto Grupy PCC EXOL wyniósł 175,2 mln zł. Relacja długu netto do EBITDA wyniosła 3,3. W lutym 2020 r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii A1 o wartości 20 mln zł oraz przeprowadziła emisję obligacji serii C1, o tej samej wartości.

Wszystkie serie obligacji charakteryzują się stałą stopą procentową w wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Termin zapadalności wyemitowanych trzech serii obligacji przypada kolejno na 2020, 2022 i 2024 rok. Dzięki temu łatwiej zarządzać bieżącą płynnością, a emisje obligacji w oparciu o stałe oprocentowanie pozwalają Grupie uniezależnić się od ewentualnego wzrostu stóp procentowych.

Wykres 11 Ogólne zadłużenie, dług netto oraz wskaźnik dług netto/EBITDA w I kwartale 2020 roku – Grupa PCC EXOL

**Sprawność działania**

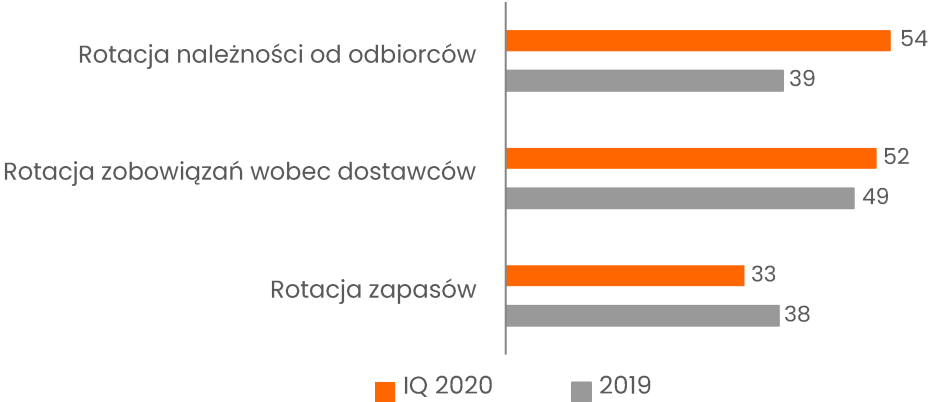
Dane w zakresie przychodów i kosztów, wykorzystywane w kalkulacji wskaźników, liczone są narastająco za ostatnie 12 miesięcy odpowiednio przed 31.03.2019, jak i przed 31.12.2019. W I kwartale 2020 roku cykl rotacji należności od odbiorców wyniósł 54 dni i wzrósł o 15 dni w porównaniu do roku 2019. Nastąpiło to głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży

spowodowanej wzrostem sprzedaży surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach, do klientów charakteryzujących się dłuższymi terminami płatności. Rotacja zobowiązań wobec dostawców w I kwartale 2020 r. wyniosła 52 dni i wzrosła o 3 dni w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 5 dni i ukształtował się na poziomie 33 dni.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Wykres 12 Wskaźniki sprawności działania (w dniach) w I kwartale 2020 roku – Grupa PCC EXOL



4. INNE ISTOTNE ZDARZENIA I INFORMACJE

4.1 Znaczące umowy i zdarzenia

Wcześniejszy wykup obligacji serii A1

W dniu 28 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie wszystkich 200.000 szt. obligacji serii A1 o łącznej wartości nominalnej 20 mln złotych emitowanych przez Spółkę w ramach I Programu Emisji Obligacji.

Obligacje zostały wykupione w dniu 13 lutego 2020 roku.

Emisja obligacji serii C1

W lutym 2020 roku Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii C1, w ramach której zaoferowała 200 tys. szt. papierów dłużnych po 100 zł każda, o łącznej wartości 20 mln zł. Emisja zakończyła się blisko 60% redukcją.

Informacja na temat wpływu rozprzestrzeniania się COVID-19 na Grupę PCC EXOL po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Pojawienie się i rozprzestrzenianie wirusa wywołującego chorobę COVID-19 jest aktualnie przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. Sygnały dobiegające z rynków finansowych, surowców i produktów, a także z mediów oraz decyzje Rządu i innych instytucji państwowych, nakazują zachowanie szczególnej ostrożności w podejmowaniu decyzji na najbliższy okres.

Obecnie spółki Grupy PCC EXOL, poza wprowadzeniem wewnętrznych zasad mających na celu zwiększenie bezpieczeństwa pracowników, nie odczuwają istotnych skutków z tym związanych.

Ponadto, w dobie kryzysu epidemicznego, środki higieny są podstawowym orężem w walce wirusami, więc istnieje większe zapotrzebowanie na składowe niezbędne do ich produkcji. Surowce do tego typu produktów to przede wszystkim surfaktanty, wspomagające dzięki swojej naturze chemicznej substancje aktywne, które dezaktywują wirusa. Rozwój profesjonalnych detergentów i środków myjąco-czyszczących jest szczególnie istotny w czasie pandemii COVID-19.

Należy mieć jednak świadomość, że Grupa PCC EXOL nie funkcjonuje w oderwaniu od rynku. Starając się uprzedzić potencjalny negatywny wpływ obecnej sytuacji na Grupę, już dziś podejmowane są decyzje, które mają łagodzić ewentualne jej skutki.

Celem podejmowanych działań jest utrzymanie ciągłości biznesu, pomimo dynamicznie zmieniającej się sytuacji. Potencjalnymi ryzykami, w związku z eskalacją sytuacji związanej z wirusem wywołującym chorobę COVID-19, mogą być m.in: problem z dostępnością personelu, potencjalne utrudnienia logistyki surowców oraz produktów, problemy z płynnością finansową, ograniczone możliwości sprzedaży ze względu na niższy poziom zamówień od kontrahentów z różnych branż, jak i brak dostępności surowców na rynkach międzynarodowych.

W chwili obecnej Grupa bezpośrednio nie odczuwa istotnych zmian spowodowanych pandemią w obszarze dostępności personelu (część pracowników wykonuje pracę zdalnie), zaopatrzenia w kluczowe surowce, w procesie produkcji czy też w zakresie sprzedaży. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Grupy, należy mieć jednak na uwadze, iż ze względu na dynamikę zmian i szeroką gamę potencjalnych scenariuszy wydarzeń, sytuacja ta może ulec nagłej zmianie. Zważywszy na fakt, że podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi w branży detergentów i kosmetyków oraz w branży do zastosowań przemysłowych, w tym: we włókiennictwie i tekstyliach, agrochemikaliach, garbarstwie, budownictwie, obróbce metalu, farbách i lakierach, zmiany w tych obszarach gospodarki mogą mieć wpływ również na sytuację Grupy.

Potencjał produkcyjny Spółki pozwala w istotnej mierze na zmianę przeznaczenia instalacji produkcyjnych i elastyczność w produkcji towarów do branż zarówno przemysłowych jak i kosmetycznych i detergencyjnych.

Powyższe ryzyka i zjawiska, w przypadku ich materializacji, mogą docelowo przełożyć się na trudności operacyjne spółek Grupy, a dalej na obniżenie sprzedaży i uzyskiwanych z niej przychodów. Taka sytuacja mogłaby mieć istotnie negatywny wpływ, w szczególności ze względu na wysoki poziom zobowiązań i kosztów stałych związanych z utrzymaniem infrastruktury do prowadzenia produkcji chemicznej.

W pierwszej kolejności Grupa dokonuje przeglądu wydatków inwestycyjnych i remontowych, analizuje możliwe oszczędności w obszarze działalności operacyjnej Spółki,

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

utrzymuje bieżący kontakt z dostawcami i klientami oraz monitoruje ogólną sytuację rynkową. Spółki Grupy PCC EXOL pozostają m.in. w stałym kontakcie z kooperantami, w celu wypracowania skutecznych rozwiązań pozwalających na zminimalizowanie ewentualnego negatywnego wpływu skutków pandemii COVID-19 na sytuację gospodarczą Grupy Kapitałowej.

Na obecnym etapie nie można określić skutków, jakie Grupa będzie musiała ponieść.

Analiza wpływu zmiany sytuacji gospodarczej na wycenę aktywów i zobowiązań Grupy

W celu zapewnienia przejrzystości informacji o faktycznych potencjalnych skutkach pandemii spowodowanej COVID-19, Grupa przeprowadziła liczne analizy jakościowe oraz ilościowe prowadzonej działalności, sytuacji finansowej i wyników finansowych. Analizy te obejmowały w szczególności obszary wymagające zastosowania istotnego osądu. Do obszarów takich można zaliczyć wycenę majątku trwałego i obrotowego oraz jego ocenę pod kątem utraty wartości.

Grupa dokonała również analizy wrażliwości testów na utratę wartości udziałów i wartości firmy sporządzonych na 31.12.2019 roku w zakresie przewidywanego wpływu pandemii na ich wartość w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2020 roku. Analiza nie wykazała istotnego wpływu zmian związanych z pandemią na wartość udziałów i wartości firmy. Wobec tego nie dokonano odpisów na utratę wartości badanych aktywów.

Na podstawie przeprowadzonych analiz Kierownictwo nie widzi przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości inwestycji w toku realizacji oraz użytkowanych środków trwałych i wartości niematerialnych.

W związku z pandemią COVID-19 i jej wpływem na rynki światowe, w tym także na rynek europejski i polski, Grupa podjęła m.in. działania mające na celu monitorowanie ryzyka kredytowego. Na bieżąco monitorowana jest spłacalność należności oraz utrzymywany jest stały kontakt z ubezpieczycielami portfela należności Grupy. Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa nie odnotowała istotnego pogorszenia spłacalności swoich należności i w związku z tym nie widzi potrzeby modyfikacji kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych pod kątem potencjalnej modyfikacji przyjętych założeń w dokonywanych szacunkach i uwzględnienia

dotodokowego ryzyka związanego z obecną sytuacją gospodarczą i prognozami na przyszłość.

W kolejnych okresach sprawozdawczych, z pozyskiwaniem coraz bardziej rzetelnych prognoz i na podstawie analizy spłacalności należności, Grupa podejmie adekwatne działania mające na celu ewentualne dostosowanie modelu do stanu portfela należności i sytuacji na rynkach docelowych. Ze względu na duży stopień niepewności co do rozwoju sytuacji związanej z pandemią COVID-19, szczególnie w zakresie skali spowolnienia i zakresu jego wpływu na poszczególne rynki, potencjalny wpływ na odpisy aktualizujące należności handlowe jest trudny do przewidzenia na dzień publikacji niniejszego raportu.

Grupa przeprowadziła również szczegółową analizę posiadanych zapasów, w wyniku której stwierdziła, że pandemia nie wpłynęła negatywnie na wartość odzyskiwalną zapasów i nie powoduje konieczności ujęcia dodatkowych odpisów aktualizujących.

Grupa posiada obecnie wystarczające środki finansowe pozwalające na kontynuowanie działalności, w tym regulowanie bieżących zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu kredytów i obligacji były spłacane terminowo.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Aktualnie Spółka odnotowuje większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży. Jeżeli w dalszym ciągu utrzyma się zwiększone zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka powinna obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów może być nadal wysoki. Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma

możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

4.2 Pozostałe informacje

Poręczenia kredytów i pożyczek, gwarancje

W I kwartale 2020 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC EXOL lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązаныmi ujęte są w nocie 6.3.31 niniejszego raportu.

Postępowania sądowe

Spółka PCC EXOL S.A. ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej, 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 2020 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

Swoje zobowiązania zarówno Spółka jak i Grupa reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań. Oczekuje się, że w kolejnych latach zarówno Spółka jak i Grupa PCC EXOL nadal będzie generowała 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 sprawozdania 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 turbulencja 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.

Biorąc pod uwagę sytuację związaną z pandemią COVID-19, na działalność operacyjną w kolejnych kwartałach 2020 roku mogą mieć wpływ rynkowe konsekwencje pandemii. Aktualnie Spółka odnotowuje większe zapotrzebowanie na produkty z grupy surfaktantów do zastosowań w detergentach oraz środkach myjąco-czyszczących i dezynfekujących. Popyt na takie surfaktanty przyczynia się wprost do wzrostu sprzedaży. Jeżeli w dalszym ciągu utrzyma się większe zapotrzebowanie na te produkty, to Spółka powinna obserwować wzrost sprzedaży w tej grupie surfaktantów. Tym samym udział tej grupy w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów może być nadal wysoki. Trzeba mieć równocześnie na uwadze, że sytuacja związana z COVID-19 jest od Spółki niezależna. Wśród profesjonalnych organizacji zaangażowanych w walkę z koronawirusem występują różne stanowiska co do długości trwania pandemii, jak również obecnych i przyszłych restrykcji oraz skutków z nią związanych. Podobnie podmioty dokonujące analiz makroekonomicznych są niejednolite w swoich ocenach. Z punktu widzenia Spółki, sytuacja w najbliższych okresach jest zależna także od tempa, w jakim gospodarka będzie ożywiła się. Obecnie wciąż ma zawieszoną produkcję wiele zakładów, głównie będących odbiorcami produktów PCC EXOL do zastosowań przemysłowych. Wobec takiego stanu rzeczy, Grupa nie ma możliwości dokonania miarodajnej oceny wpływu tej sytuacji na działalność Grupy w przyszłości.

5. STRUKTURA GRUPY

5.1 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień publikacji raportu tj. na dzień 21 maja 2020 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 odstępnie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

W I kwartale 2020 roku nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania Spółką PCC EXOL ani Grupą Kapitałową.

W I kwartale 2020 roku 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 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 SE, 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, przy czym 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki serii A, objętych 22 maja 2019 roku, zgodnie z zasadami Programu Motywacyjnego wprowadzonego uchwałą WZA z dnia 10 listopada 2015 r., może zostać zbyte lub obciążone w drodze czynności prawnej wyłącznie na rzecz PCC EXOL.

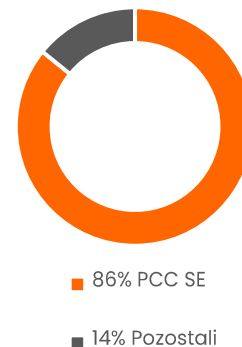
Akcjonariuszem większościowym PCC EXOL jest PCC SE, który na dzień 31 grudnia 2019 roku posiadał 148 134 462 akcje PCC EXOL, stanowiące 85,08% udziału w kapitale zakładowym oraz dające 272 200 462 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 91,74% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym wszystkie akcje serii A, B i C1).

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

PCC SE posiadając większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, 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. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada 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 21.05.2020



GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Tabela 15 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 26.03.2020

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,86%	248 132 000	83,63%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	24 715 026	14,32%	24 715 026	8,33%
PCC SE razem		148 781 026	86,18%	272 847 026	91,96%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	23 868 575	13,82%	23 868 575	8,04%
Razem		172 649 601	100%	296 715 601	100%

Tabela 16 Struktura akcjonariatu PCC EXOL S.A. na 21.05.2020

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział głosów na WZA
PCC SE akcje uprzywilejowane	A, B, C1	124 066 000	71,86%	248 132 000	83,63%
PCC SE akcje zwykłe	C2, D, E	24 715 026	14,32%	24 715 026	8,33%
PCC SE razem		148 781 026	86,18%	272 847 026	91,96%
Pozostali akcje zwykłe	C2, D, F	23 868 575	13,82%	23 868 575	8,04%
Razem		172 649 601	100%	296 715 601	100%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 26 marca 2020 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie miała miejsce zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji.

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Osoba	21.05.2020			26.03.2020		
	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji [szt.]	Nominalna wartość akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
Rada Nadzorcza						
Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE	148 781 026	148 781 026	86,18%	148 781 026	148 781 026	86,18%
Wiesław Klimkowski	2 905 850	2 905 850	1,68%	2 905 850	2 905 850	1,68%
Zarząd						
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%

6.SPRAWOZDANIE FINANSOWE

6.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

6.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych

	01.2020-03.2020	01.2019-03.2019
Nota 6.3.9		
Nota 6.3.10 Przychody ze sprzedaży	178 040	174 029
Nota 6.3.11		
Nota 6.3.12 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(142 792)	(141 519)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 248	32 510
Nota 6.3.12 Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(19 118)	(16 498)
Nota 6.3.24 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 755	(29)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 885	15 983
Nota 6.3.16 Koszty finansowe	(3 730)	(2 561)
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	(10)	(107)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 145	13 315
Nota 6.3.25 Podatek dochodowy	(1 913)	(1 530)
Zysk (strata) netto	12 232	11 785
Zysk netto przypadający:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	12 232	11 785
EBITDA	20 658	18 541
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,07	0,07
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,07	0,07

	01.2020-03.2020	01.2019-03.2019
Zysk netto	12 232	11 785
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	4 726	1 055
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	4 726	1 055
Pozostałe dochody całkowite netto	4 726	1 055
Całkowite dochody ogółem	16 958	12 840
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	16 958	12 840

6.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie przepływów pieniężnych

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	12 232	11 785
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	2 782	1 867
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 777	2 558
Koszty finansowe	3 607	2 119
Pozostałe korekty zysku	(638)	(1 461)
Zapłacony podatek dochodowy	(580)	(461)
Zmiany w kapitale obrotowym	(3 676)	(31 403)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 504	(14 996)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	(7 918)	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 556)	(7 604)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	0	1
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(16 474)	(7 603)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000	0
Płatności z tytułu wykupu obligacji	(20 000)	0
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	19 091	21 523
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(4 219)	(2 466)
Zapłacone odsetki	(2 366)	(1 796)
Wpływy z tytułu dotacji	0	266
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	12 506	17 527
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 536	(5 072)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	93	39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 461	16 200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	27 090	11 167

6.1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Aktywa trwałe		433 904	424 041
<i>Nota 6.3.13</i>	Rzeczowe aktywa trwałe	218 435	210 409
<i>Nota 6.3.14</i>	Wartości niematerialne	203 432	201 643
<i>Nota 6.3.26</i>	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 132	995
<i>Nota 6.3.15</i>	Prawa do użytkowania aktywów	5 812	5 892
	Pozostałe aktywa	5 093	5 102
Aktywa obrotowe		186 291	146 003
<i>Nota 6.3.19</i>	Zapasy	48 050	54 988
	Należności od odbiorców	94 385	67 686
<i>Nota 6.3.23</i>	Aktywa z tytułu umów z klientami	1 083	1 128
	Pozostałe należności	3 262	4 315
	Pozostałe aktywa	12 421	3 425
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 090	14 461
AKTYWA RAZEM		620 195	570 044
Kapitał własny		283 417	266 196
	Kapitał akcyjny	172 650	172 650
	Pozostałe całkowite dochody	15 112	10 386
	Zyski zatrzymane	95 655	83 160
Zobowiązania długoterminowe		177 604	143 462
<i>Noty 6.3.17</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 510	24 785
<i>Noty 6.3.16</i>	Kredyty i pozostałe zadłużenie	110 893	95 731
<i>Nota 6.3.26</i>	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	20 622	21 438
<i>Nota 6.3.21</i>	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	347	347
	Pozostałe zobowiązania	1 232	1 161
Zobowiązania krótkoterminowe		159 174	160 386
	Zobowiązania wobec dostawców	84 969	79 271
<i>Nota 6.3.22</i>	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 187	721
<i>Noty 6.3.17</i>	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	25 281	45 139
<i>Noty 6.3.16</i>	Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 581	16 594
<i>Nota 6.3.20</i>	Rezerwy	383	328
<i>Nota 6.3.21</i>	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 779	4 047
	Pozostałe zobowiązania	19 994	14 286
Zobowiązania razem		336 778	303 848
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		620 195	570 044

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

	Kapitał akcyjny	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2020	172 650	10 386	83 160	266 196
Transakcje z właścicielami	0	0	263	263
Wycena programu motywacyjnego	0	0	263	263
Całkowite dochody	0	4 726	12 232	16 958
Zysk za rok bieżący	0	0	12 232	12 232
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	4 726	0	4 726
Stan na 31 marca 2020	172 650	15 112	95 655	283 417
Stan na 1 stycznia 2019	172 484	9 969	68 962	251 415
Transakcje z właścicielami	0	0	115	115
Wycena programu motywacyjnego	0	0	115	115
Całkowite dochody	0	1 055	11 785	12 840
Zysk za rok bieżący	0	0	11 785	11 785
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	1 055	0	1 055
Stan na 31 marca 2019	172 484	11 024	80 862	264 370

6.2 Kwartalna informacja finansowa o emitencji

6.2.1 Jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Przychody ze sprzedaży	154 946	155 131
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(125 637)	(126 833)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	29 309	28 298
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(14 591)	(12 516)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 760	(10)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 478	15 772
Koszty finansowe	(3 690)	(2 515)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 788	13 257
Podatek dochodowy	(1 624)	(1 497)
Zysk (strata) netto	11 164	11 760
EBITDA	18 929	17 907
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,06	0,07
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,06	0,07

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Zysk netto	11 164	11 760
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0
Całkowite dochody ogółem	11 164	11 760

6.2.2 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	11 164	11 760
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	2 440	1 754
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 454	2 135
Koszty finansowe	3 573	2 074
Pozostałe korekty zysku	(301)	(819)
Zapłacony podatek dochodowy	(686)	(461)
Zmiany w kapitale obrotowym	(5 018)	(30 074)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 626	(13 631)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(7 918)	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(8 217)	(7 594)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	0	1
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(16 135)	(7 593)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	20 000	0
Płatności z tytułu wykupu obligacji	(20 000)	0
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	18 979	20 100
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(4 089)	(2 365)
Zapłacone odsetki	(2 331)	(1 750)
Wpływy z tytułu dotacji	0	266
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	12 559	16 251
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 050	(4 973)
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	93	41
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 589	16 086
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	23 732	11 154

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.2.3 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Aktywa trwałe	435 673	429 072
Rzeczowe aktywa trwałe	203 255	196 585
Wartości niematerialne	181 689	181 678
Prawa do użytkowania aktywów	5 656	5 736
Pozostałe aktywa	45 073	45 073
Aktywa obrotowe	154 199	122 002
Zapasy	35 376	43 548
Należności od odbiorców	79 163	56 317
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 083	1 128
Pozostałe należności	3 262	4 314
Pozostałe aktywa	11 583	3 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 732	13 589
AKTYWA RAZEM	589 872	551 074
Kapitał własny	267 065	255 638
Kapitał akcyjny	172 650	172 650
Kapitał zapasowy	48 622	48 622
Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
Pozostałe całkowite dochody	796	796
Zyski zatrzymane	38 997	27 570
Zobowiązania długoterminowe	174 189	140 295
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 510	24 785
Kredyty i pozostałe zadłużenie	107 478	92 565
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	20 622	21 438
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	347	347
Pozostałe zobowiązania	1 232	1 160
Zobowiązania krótkoterminowe	148 618	155 141
Zobowiązania wobec dostawców	76 784	75 284
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	504	524
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	25 281	45 139
Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 002	16 084
Rezerwy	383	328
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 364	3 673
Pozostałe zobowiązania	19 300	14 109
Zobowiązania razem	322 807	295 436
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	589 872	551 074

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.2.4 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2020	172 650	48 622	6 000	796	27 570	255 638
Transakcje z właścicielami	0	0	0	0	263	263
Program motywacyjny	0	0	0	0	263	263
Całkowite dochody	0	0	0	0	11 164	11 164
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	11 164	11 164
Stan na 31 marca 2020	172 650	48 622	6 000	796	38 997	267 065
Stan na 1 stycznia 2019	172 484	42 654	6 000	911	21 436	243 485
Transakcje z właścicielami	0	0	0	0	115	115
Program motywacyjny	0	0	0	0	115	115
Całkowite dochody	0	0	0	0	11 760	11 760
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	11 760	11 760
Stan na 31 marca 2019	172 484	42 654	6 000	911	33 311	255 360

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 2020 r. do 31 marca 2020 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.

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.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Kurs średni*	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
USD	4,1466	3,7977	USD	3,9907	3,7830
EUR	4,5523	4,2585	EUR	4,3963	4,2978
MYR	0,9614	0,9284	MYR	0,9481	0,9269

*) Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

6.3.7 Objaśnienia 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 rozwodnionego zysku na akcję jest równa zaprezentowanemu powyżej podstawowemu zyskowi na akcję.

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Zysk (strata) netto	12 232	11 785
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 650	172 484
Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,07	0,07
Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,07	0,07

6.3.9 Przychody ze sprzedaży

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Przychody ze sprzedaży produktów	143 400	136 696
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	66 623	57 956
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	76 777	78 740
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29 670	32 819
<i>w tym przychody ze sprzedaży tlenku etylenu</i>	24 489	22 460
Przychody ze sprzedaży usług	4 970	4 514
Przychody ze sprzedaży	178 040	174 029

6.3.10 Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży został sporządzony według lokalizacji odbiorców.

Przychody według podziału geograficznego	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Polska	83 392	82 547
Europa Zachodnia	40 027	44 849
Bliski Wschód i Azja	11 814	9 435
Europa Środkowo-Wschodnia	18 003	14 941
Ameryka Północna i Reszta Świata	24 804	22 257
Razem	178 040	174 029

6.3.11 Informacje dotyczące głównych klientów

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Odbiorca 1	24 898	23 465
Pozostali odbiorcy	153 142	150 564
Razem	178 040	174 029

6.3.12 Koszt własny sprzedaży

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(2 777)	(2 558)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3	0
Koszty świadczeń pracowniczych	(11 680)	(10 549)
Zużycie materiałów i energii	(94 371)	(99 441)
Usługi transportu	(5 738)	(5 422)
Pozostałe usługi obce	(7 455)	(6 528)
Podatki i opłaty	(687)	(660)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(750)	(731)
Pozostałe koszty	(1 719)	(1 396)
Razem koszty rodzajowe	(125 174)	(127 285)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(28 873)	(31 373)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	46	368
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	(7 732)	(157)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(177)	430
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(161 910)	(158 017)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(142 792)	(141 519)
Koszty sprzedaży	(9 052)	(8 469)
Koszty ogólnego zarządu	(10 066)	(8 029)

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.3.13 Rzeczowe aktywa trwałe

W skład rzeczowych aktywów trwałych wchodzi następujące grupy rodzajowe:

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2019
Grunty, budynki i budowle	98 131	97 550	96 256
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	66 244	65 782	60 724
Pozostałe środki trwałe	3 218	3 217	3 002
Środki trwałe w budowie	50 842	43 860	27 614
Środki trwałe razem:	218 435	210 409	187 596
Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	01.2020–03.2020	01.2019–12.2019	01.2019–03.2019
Nabycie	9 276	40 537	9 884
– w tym koszty finansowania zewnętrznego	23	292	0
Wartość netto zbytych składników aktywów trwałych	0	159	0

Najistotniejsze projekty inwestycyjne ujęte w środkach trwałych w budowie:

Projekt inwestycyjny	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	39 230	32 196

Zobowiązania z tytułu transakcji zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych na dzień 31 marca 2020 roku wynoszą 9 759 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019: 9 111 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2020 roku umowne zobowiązania inwestycyjne nie ujęte w sprawozdaniu finansowym wynoszą 15 305 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019: 17 161 tys. zł).

6.3.14 Wartości niematerialne

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.03.2019
Wartość firmy	117 965	116 141	116 345
Nabyte koncesje, patenty i licencje	1 803	1 690	1 831
Know how	82 600	82 600	82 600
Inne wartości niematerialne	1 064	1 212	3 823
Wartości niematerialne razem:	203 432	201 643	204 599
Nabycie i sprzedaż wartości niematerialnych	01.2020–03.2020	01.2019–12.2019	01.2019–03.2019
Nabycie	127	1 241	438

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

6.3.15 Prawa do użytkowania aktywów

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Grunty, budynki i budowle	3	4
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	5 347	5 368
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	305	364
Pozostałe środki trwałe	157	156
Prawo do użytkowania aktywów	5 812	5 892

Pozycja w sprawozdaniu z wyniku finansowego	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Grunty, budynki i budowle	1	1
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	19	11
Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	59	32
Pozostałe środki trwałe	15	17
Amortyzacja praw do użytkowania składników aktywów	94	61

6.3.16 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty i pozostałe zadłużenie	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Kredyty bankowe	88 308	82 152
Kredyty w rachunku bieżącym	21 345	12 234
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 240	1 345
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	110 893	95 731
Kredyty bankowe	16 346	16 268
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	327	326
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	4 908	0
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	21 581	16 594

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 31 marca 2020 wynosi 125 999 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe.

Na dzień 31 marca 2020 roku Jednostka Dominująca oraz jednostka zależna nie naruszyły postanowień umów kredytowych.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Grupa posiada następujące limity w ramach podpisanych umów kredytowych, faktoringu, akredytyw i gwarancji:

	Stan na 31.03.2020		Stan na 31.12.2019	
	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie	Dostępne limity niepomniejszone o wykorzystanie	Wykorzystanie
Otwarte linie kredytowe	57 293	45 918	56 595	26 939
Faktoring odwrotny	5 000	4 908	5 000	0
Gwarancje	1 000	0	1 000	0

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Koszty z tytułu odsetek	(2 139)	(2 142)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(1 082)	(1 112)
- obligacje wyemitowane	(1 038)	(1 015)
- leasing finansowy	(19)	(15)
Pozostałe	(1 591)	(419)
Oplaty administracyjne i emisyjne	(80)	(52)
Swapy odsetkowe - zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(1 473)	(328)
Koszty zabezpieczenia finansowego	(35)	(39)
Pozostałe koszty finansowe	(3)	0
Razem koszty finansowe	(3 730)	(2 561)

6.3.17 Emisje, wykup i spłaty dłużnych papierów wartościowych

Stan na 01.01.2020	69 924
Emisje, wpływ środków z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych	20 000
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 059
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(1 192)
Wykup papierów dłużnych	(20 000)
Stan na 31.03.2020	69 791

Dane za okres porównywalny:

Stan na 01.01.2019	69 662
Naliczenie odsetek od obligacji i bonów	1 015
Zapłata odsetek od obligacji i bonów dłużnych	(960)
Stan na 31.03.2019	69 717

6.3.18 Odpisy aktualizujące

	Stan na 31.12.2019	Zwiększenia/ zmniejszenia	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Stan na 31.03.2020
Rzeczowe aktywa trwałe	2 487	(3)	0	2 484
Wartości niematerialne	86	0	0	86
Należności od odbiorców	638	(42)	0	596
Pozostałe aktywa	0	12	0	12
Zapasy	4 249	177	235	4 661

6.3.19 Zapasy

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Materiały	14 643	14 620
Towary	1 853	1 889
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	8 767	10 285
Wyroby gotowe	27 448	32 443
Zapasy (brutto)	52 711	59 237
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(4 661)	(4 249)
Zapasy (netto)	48 050	54 988

6.3.20 Rezerwy

	Rezerwa na prowinie od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na 31.12.2019	138	190	328
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	185	8	193
Wykorzystanie	(138)	0	(138)
Stan na 31.03.2020	185	198	383
Krótkoterminowe	185	198	383

6.3.21 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Niewypłacone premie oraz program motywacyjny	4 110	2 649
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 214	1 180
Zaległe urlopy	390	153
Odprawy emerytalno-rentowe	412	412
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym	6 126	4 394
Krótkoterminowe	5 779	4 047
Długoterminowe	347	347

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

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

W ramach tego programu Rada Nadzorcza ma prawo przyznać warranty w łącznej ilości 1 982 723 warrantów.

W dniu 14 czerwca 2017 r., w ramach I Roku Obrotowego Realizacji Programu, Spółka zaoferowała Prezesowi Zarządu objęcie 165.227 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165.227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 14 czerwca 2017 roku

Prezes Zarządu przyjął ofertę i objął zaoferowane warranty w liczbie 165.227 sztuk.

W dniu 18 kwietnia 2019 roku Prezes 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 roku.

W dniu 26 kwietnia 2019 r., w ramach III Roku Obrotowego Realizacji Programu, Jednostka Dominująca zaoferowała Prezesowi Zarządu objęcie 165 227 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 listopada 2015 r., uprawniających do objęcia 165 227 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 22 maja 2019 roku Prezes Zarządu przyjął ofertę i objął zaoferowane warranty w liczbie 165 227 sztuk.

Oświadczenie o objęciu akcji może zostać złożone najpóźniej do dnia 31 lipca 2025 r.

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Główne warunki programu:	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Data przyznania uprawnień			10 listopada 2015			
Ilość pracowników objętych programem			1 osoba			
Wartość programu (w części dotyczącej przyznania warrantów) na datę przyznania uprawnień	0	1 361	778	1 762	2 944	3 733
Ilość warrantów podlegających wycenie na dzień bilansowy (w tys. szt.)	0	578	330	744	1 239	1 570
Wartość jednego warrantu przyznanego w I transzy na datę przyznania uprawnień	2,34	2,34	2,36	2,37	2,38	2,39
Wartość programu (w części dotyczącej przyznania bonusu pieniężnego) na datę przyznania uprawnień	0	578	330	744	1 239	1 570
Koszt ujęty w wyniku finansowym w danym roku w części dotyczącej warrantów	0	874	(292)	655	1 441	263
Koszt ujęty w wyniku finansowym w danym roku w części dotyczącej bonusu pieniężnego	0	372	(124)	275	606	110
Koszt ujęty w wyniku finansowym w danym roku w części dotyczącej narzutów na bonus pieniężny	0	199	(66)	148	361	66
Zmniejszenie zysków zatrzymanych w związku z objęciem akcji	0	0	0	0	(387)	0
Rozwiązanie rezerwy na bonus pieniężny w związku z objęciem akcji	0	0	0	0	(166)	0
Rozwiązanie rezerwy na narzuty na bonus pieniężny w związku z objęciem akcji	0	0	0	0	(86)	0
Kumulatywna kwota ujęta w kapitale własnym na dzień 31 grudnia danego roku („zyski zatrzymane”)	0	874	582	1 237	2 291	2 554
Kumulatywna kwota ujęta w rezerwach na dzień 31 grudnia danego roku („Rezerwy na świadczenia pracownicze”)	0	372	248	523	963	1 073
Kumulatywna kwota ujęta w zobowiązaniach na dzień 31 grudnia danego roku („Bieżące zobowiązania podatkowe z innych tytułów niż podatek dochodowy”)	0	199	133	281	556	622

Warunki nabywania uprawnień

Warunki nierynkowe dot. zatrudnienia oraz wyników (szczegółowo opisano poniżej)

Okres nabywania uprawnień

W trakcie – 5 kolejnych lat obrotowych począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r.

Okres realizacji warrantów, do których nabyto uprawnienia

Do 31 lipca 2025 r., nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty przyznania warrantów

Znaczącymi parametrami przyjętymi w modelu wyceny były:

Model wyceny warrantów	symulacja Monte-Carlo
Ilość przyznanых warrantów	661
Cena akcji na dzień przyznania	3,17 zł
Cena wykonania	1 zł
Oczekiwana zmienność kursu	34,3%

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

Średni okres trwania życia opcji	7,5 roku
Stopa wolna od ryzyka	3,0%

Warunki nabywania uprawnień wynikające z Programu:	Założenia przyjęte co do realizacji tych warunków 31.03.2020
Osiągnięcie poziomu EBITDA w latach obrotowych 2016 – 2020 na poziomie od 40,6 mln zł (ilość przypisanych warrantów: 82 613) do 63,6 mln zł (ilość przypisanych warrantów: 1 982 723)	Założono, że cel zostanie spełniony w wysokości EBITDA: – 41 998 tys. zł w roku 2016, której odpowiada 165 227 warrantów; – 44 500 tys. zł w roku 2018, której odpowiada kolejne 165 227 warrantów; – 51 800 tys. zł w roku 2019, której odpowiada kolejne 660 907 warrantów; – 59 000 tys. zł w roku 2020, której odpowiada kolejne 578 295 warrantów
Utrzymywanie stosunku służbowego przez okres obowiązywania programu	Założono, że warunek będzie zrealizowany

6.3.22 Zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Rezerwa na rabaty od sprzedaży	Zaliczki otrzymane na dostawy	Razem
Stan na 31.12.2019	601	120	721
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	642	-	642
Kwota przychodu rozpoznanego w okresie sprawozdawczym, który był uwzględniony w kwocie reklasyfikacji	-	(120)	(120)
Wykorzystanie	(601)	-	(601)
Zwiększenie z tytułu przedpłat od klientów, z wyłączeniem kwot rozpoznanych jako przychody w okresie sprawozdawczym	-	545	545
Stan na 31.03.2020	642	545	1 187
Krótkoterminowe	642	545	1 187

6.3.23 Aktywa z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami
Stan na 31.12.2019	1 128
Przeniesienie z aktywów z tytułu umowy rozpoznanych z tytułu reklasyfikacji do należności od odbiorców	(1 128)
Zwiększenie aktywów z tytułu umowy w wyniku spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, które nie zostało jeszcze zafakturowane	1 083
Stan na 31.03.2020	1 083

W okresie 01.2020–03.2020 roku nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów z tytułu umów z klientami.

6.3.24 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.2019–03.2020	01.2019–03.2019
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(58)	(38)
– odsetki od należności	76	12
– odsetki od zobowiązań	(1)	18
– odsetki z lokat	1	0
– odsetki od udzielonych pożyczek	1	2
– odsetki od faktoringu	(127)	(70)
– odsetki pozostałe	(8)	0
Pozostałe	1 813	9
Koszty operacji bankowych	(18)	(25)
Zwrot podatków	5	0
Odszkodowania, kary, grzywny	19	51
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	2	1
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	1 955	18
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	(35)	7
<i>Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	(38)	(22)
<i>Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności handlowych</i>	3	29
Prowizje od faktoringu	(73)	(46)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(42)	3
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	1 755	(29)

6.3.25 Główne składniki obciążenia podatkowego

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 01.2020–03.2020 roku i za okres 01.2019–03.2019 przedstawiają się następująco:

	01.2020–03.2020	01.2019–03.2019
Bieżący podatek dochodowy	(2 782)	(1 867)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 844)	(1 867)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	62	0
Odroczony podatek dochodowy	869	337
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(1 913)	(1 530)

6.3.26 Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(20 443)	(20 879)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	3 605	3 831
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(24 048)	(24 710)
Ujęcie w wyniku finansowym	869	408
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	0	27
Różnice kursowe	84	1
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(19 490)	(20 443)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	4 454	3 605
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(23 944)	(24 048)

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 1 132 tys. zł (w okresie porównawczym 995 tys. zł) wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynikają z dokonania w ramach każdej spółki kompensaty aktywa ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego.

6.3.27 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych

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

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

6.3.28 Zobowiązania warunkowe

	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
Otrzymane dotacje	1 421	1 421
Razem zobowiązania warunkowe	1 421	1 421

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.

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.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji kontroli podatkowej.

Dodatkowo, od dnia 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu

uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. Wszelkie postępowania: nieuzasadnionego dzielenia operacji, zaangażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Regulacje te wymagają znacznie większego osądu skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Opisane przepisy dają organom kontroli podatkowej możliwość kwestionowania realizowanych ustaleń i porozumień.

Ponadto, przepisy dotyczące kalkulacji zwolnienia podatkowego z tytułu prowadzenia działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, które obowiązują Jednostkę Dominującą również były w ostatnim czasie przedmiotem licznych dyskusji i sporów pomiędzy podatnikami a organami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe Grupa dąży do wyjaśnienia niepewności poprzez uzyskanie wiążących interpretacji podatkowych, a jeśli to nie jest możliwe poprzez uzyskanie opinii renomowanych kancelarii doradztwa podatkowego.

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

W dniu 07.06.2016 r. Spółka uzyskała drugie zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny. W zezwoleniu z dnia 07.06.2016 r. oraz w decyzji zmieniającej z dnia 07.03.2018 r. określono następujące

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

warunki prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej w WSSE w Podstrefie Brzeg Dolny:

- poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych o wartości przewyższającej kwotę 15 000 tys. zł w terminie do dnia 31.12.2020 r.,
- zwiększenie dotychczasowego zatrudnienia na terenie Strefy, poprzez zatrudnienie dodatkowo co najmniej 8 nowych pracowników,

- zakończenie inwestycji w terminie do dnia 30.06.2021 r. Do dnia 31.03.2020 r. Spółka nie wypełniła ostatniego z trzech warunków zezwolenia, tj. nie zakończyła inwestycji. W ocenie Zarządu nie występuje ryzyko niezakończenia inwestycji do dnia 30.06.2021 r. W marcu 2020 roku Spółka wykorzystwała ulgę podatkową, wynikającą z tego zezwolenia.

6.3.29 Aktywa warunkowe

Nie wystąpiły aktywa warunkowe.

6.3.30 Pomoc rządowa

W okresie 01-03.2020 roku Jednostka Dominująca nie korzystała z żadnych form pomocy rządowej.

6.3.31 Informacje o podmiotach powiązanych

W okresie od 1 stycznia 2020 do 31 marca 2020 roku oraz w okresie porównawczym od 1 stycznia 2019 do 31 marca 2019 roku Grupa dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

	01.2020-03.2020	01.2019-03.2019
Przychody od podmiotów powiązanych		
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
– jednostce dominującej PCC SE	28	0
– pozostałym podmiotom powiązanym	4 397	5 161
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
– pozostałym podmiotom powiązanym	25 198	23 410
Pozostałe przychody operacyjne		
– od jednostki dominującej PCC SE	1	
– od pozostałych podmiotów powiązanych	4	1
Razem	29 628	28 572

	01.2020-03.2020	01.2019-03.2019
Zakup od podmiotów powiązanych		
Zakup usług		
– od jednostki dominującej PCC SE	764	756
– od pozostałych podmiotów powiązanych	6 245	5 599
Zakup towarów i materiałów		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	26 816	24 111
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	7 410	4 566
Transfery związane z umowami o finansowanie		
– od pozostałych podmiotów powiązanych	35	57
Razem	41 270	35 089

w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za I kwartał 2020 roku
Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL

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

Należności od podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
- od jednostki dominującej PCC SE	7 965	34
- od pozostałych podmiotów powiązanych	15 157	12 758
Razem należności od podmiotów powiązanych	23 122	12 792

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Stan na 31.03.2020	Stan na 31.12.2019
- od jednostki dominującej PCC SE	735	619
- od pozostałych podmiotów powiązanych	26 014	20 867
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	26 749	21 486

6.3.32 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

6.3.33 Korekty błędów poprzednich okresów

Spółki Grupy nie korygowały danych za poprzednie okresy.

6.3.34 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

6.3.35 Dywidenda

W dniu 20 maja 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2019 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2019 w kwocie 26 198 600,48 zł został podzielony w następujący sposób:

- kwota 8 632 480,05 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacana akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 0,05 zł na jedną akcję,
- kwota 17 566 120,43 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Datą ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy (dzień dywidendy) będzie dzień 28 maja 2020 roku.

Dywidenda zostanie wypłacona akcjonariuszom w dniu 5 czerwca 2020 roku.

Wypłatą dywidendy objęte są wszystkie akcje Spółki w liczbie 172 649 601, obejmujące 124 066 000 akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz 48 583 601 akcji zwykłych.

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

W dniu 14 maja 2020 roku 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. Poręczenie obowiązuje od 30 czerwca 2020 i jest kontynuacją dotychczasowego poręczenia.

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

Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 20 maja 2020 r. powołało 5 Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach: Pana Alfreda Pelzera, Pana Waldemara Franza
w tys. zł jeśli nie podano inaczej

GRUPA KAPITAŁOWA PCC EXOL

Skonsolidowany raport za 1 półrocze 2019 roku

Preussnera, Pana Wiesław Klimkowskiego, Pana Roberta Pabicha oraz Pana Arkadiusza Szymanka.

Uchwała o dywidendzie

W dniu 20 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC EXOL SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki. Informacje szczegółowe zostały przedstawione w notcie 6.3.35.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Miroslaw Siwinski

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 21 maja 2020 r.

KONTAKT DLA INWESTORÓW

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC EXOL

tel. 71 794 28 15

fax 71 794 39 11

ir.exol@pcc.eu

