



2017

JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPÓŁKI PCC EXOL S.A.

KOMENTARZ ZARZĄDU

W roku 2017 Spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 548,3 mln zł, EBITDA na poziomie 39,1 mln zł oraz zysk netto w kwocie 18,1 mln zł.

39,1 mln zł

EBITDA za 2017 rok
(2016: 43,1 mln zł)

W celu zwiększenia sprzedaży i rozszerzenia portfolio produktowego prowadzone były działania zmierzające do zwiększenia zdolności produkcyjnych, w tym poprzez nowe nakłady inwestycyjne.

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2
NOTA 2.1 INFORMACJE OGÓLNE	2
NOTA 2.2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE WYNIKÓW PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2
NOTA 2.3 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2
NOTA 2.4 ZADŁUŻENIE Z TYT. WYEMITOWANYCH OBLIGACJI, KREDYTÓW ORAZ POZOSTAŁEGO ZADŁUŻENIA	2
NOTA 2.5 KAPITAŁ OBROTOWY	2
NOTA 2.6 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM RYNKOWYM, KREDYTOWYM, PŁYNNOŚCIĄ I KAPITAŁEM	2
NOTA 2.7 REZERWY	2
NOTA 2.8 POZOSTAŁE NOTY	2



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO

		2017	2016
<i>Nota 2.2.1</i>	Przychody ze sprzedaży	548 324	455 464
<i>Nota 2.2.2</i>	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(479 628)	(389 334)
	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68 696	66 130
<i>Nota 2.2.2</i>	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(38 088)	(36 238)
<i>Nota 2.8.4</i>	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(521)	2 109
	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 087	32 001
<i>Nota 2.4.2</i>	Koszty finansowe	(9 658)	(6 744)
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 429	25 257
<i>Nota 2.8.6</i>	Podatek dochodowy	(2 325)	(636)
	Zysk (strata) netto	18 104	24 621
	Zysk netto przypadający:		
	Akcjonariuszom Jednostki	18 104	24 621
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	172 484	172 484
	Zysk na akcję podstawowy (PLN)	0,10	0,14
	Zysk na akcję rozwodniony (PLN)	0,10	0,14

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2017	2016
Zysk netto	18 104	24 621
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	0	(1 027)
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	(1 027)
Pozostałe całkowite dochody (po uwzględnieniu efektu podatkowego) niepodlegające przeklasyfikowaniu do wyniku	(18)	(36)
Zyski i straty aktuarialne	(18)	(36)
Pozostałe dochody całkowite netto	(18)	(1 063)
Całkowite dochody ogółem	18 086	23 558
Całkowite dochody przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki	18 086	23 558

KLUCZOWE OSIĄGNIĘCIA FINANSOWE W 2017 ROKU

20 %
wzrostu przychodów

22,4 mln zł
dywidenda wypłacona za 2016 rok

3,9 %
wzrostu zysku brutto ze sprzedaży

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2017	2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za rok obrotowy	18 104	24 621
Obciążenie z tyt. podatku dochodowego	1 213	1 128
<i>Nota 2.2.2</i> Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 030	8 764
Koszty finansowe	8 461	5 394
<i>Nota 2.8.8</i> Pozostałe korekty zysku	1 079	3 062
Zapłacony podatek dochodowy	(2 142)	(531)
<i>Nota 2.8.8</i> Zmiany w kapitale obrotowym	22 434	(15 886)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	58 179	26 552
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Obrót aktywami finansowymi	(2 500)	(3)
Przepływy z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	(95)	0
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(10 638)	(5 429)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	70	569
Dywidendy	144	1 194
Pozostałe przepływy	0	401
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(13 019)	(3 268)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Dywidendy	(22 423)	(6 899)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	25 000	44 373
Wpływy z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	3	63 000
Płatności z tytułu kredytów i pozostałego zadłużenia	(15 602)	(110 419)
Zapłacone odsetki	(8 554)	(8 986)
Wpływy z tytułu dotacji	379	0
Pozostałe przepływy	0	(12)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(21 197)	(18 943)
Zwiększenie/zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	23 963	4 341
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	147	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	12 295	7 942
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	36 405	12 295

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	2017	2016
Aktywa trwałe	386 528	380 306
<i>Nota 2.3.1</i> Rzeczowe aktywa trwałe	161 737	158 647
<i>Nota 2.3.4</i> Wartości niematerialne	182 718	182 086
<i>Nota 2.8.1</i> Pozostałe aktywa	42 073	39 573
Aktywa obrotowe	146 760	132 664
<i>Nota 2.5.1</i> Zapasy	42 311	41 627
<i>Nota 2.5.2</i> Należności od odbiorców	64 866	74 627
<i>Nota 2.5.3</i> Pozostałe należności	1 581	1 508
<i>Nota 2.8.2</i> Pozostałe aktywa	1 597	2 607
<i>Nota 2.4.4</i> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 405	12 295
AKTYWA RAZEM	533 288	512 970
Kapitał własny	237 272	241 902
<i>Nota 2.6.2</i> Kapitał akcyjny	172 484	172 484
<i>Nota 2.6.2</i> Kapitał zapasowy	40 074	37 876
<i>Nota 2.6.2</i> Kapitał rezerwowy	6 000	6 000
<i>Nota 2.6.2</i> Pozostałe całkowite dochody	932	950
<i>Nota 2.6.2</i> Zyski zatrzymane	17 782	24 592
Zobowiązania długoterminowe	188 791	179 422
<i>Noty 2.4.1</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 159	44 373
<i>Noty 2.4.1</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	96 546	113 482
<i>Nota 2.8.6</i> Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 515	21 407
<i>Nota 2.8.3</i> Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	192	160
<i>Nota 2.3.3</i> Otrzymane dotacje	379	0
Zobowiązania krótkoterminowe	107 225	91 646
<i>Nota 2.5.4</i> Zobowiązania wobec dostawców	78 966	64 836
<i>Noty 2.4.1</i> Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	255	81
<i>Noty 2.4.1</i> Kredyty i pozostałe zadłużenie	17 494	16 269
<i>Nota 2.7</i> Rezerwy	213	370
<i>Nota 2.8.3</i> Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 953	2 572
<i>Nota 2.5.5</i> Pozostałe zobowiązania	7 344	7 518
Zobowiązania razem	296 016	271 068
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	533 288	512 970

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2017	172 484	37 876	6 000	950	24 592	241 902
Transakcje z właścicielami	0	2 198	0	0	(24 914)	(22 716)
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(22 423)	(22 423)
Podział zysku	0	2 198	0	0	(2 198)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	(293)	(293)
Całkowite dochody	0	0	0	(18)	18 104	18 086
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	18 104	18 104
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	(18)		(18)
Stan na 31 grudnia 2017	172 484	40 074	6 000	932	17 782	237 272
Stan na 1 stycznia 2016	172 484	35 798	0	2 013	14 224	224 519
Transakcje z właścicielami	0	2 077	6 000	0	(14 252)	(6 175)
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(6 899)	(6 899)
Podział zysku	0	1 324	6 000	0	(7 324)	0
Program motywacyjny	0	0	0	0	874	874
Połączenie z jednostką zależną	0	753	0	0	(903)	(150)
Całkowite dochody	0	0	0	(1 063)	24 621	23 558
Zysk za rok bieżący	0	0	0	0	24 621	24 621
Zyski/straty aktuarialne	0	0	0	(36)	0	(36)
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	0	0	0	(1 027)	0	(1 027)
Stan na 31 grudnia 2016	172 484	37 876	6 000	950	24 592	241 902



NOTA 2.1 INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa Jednostki	PCC EXOL S.A.
Podstawowa działalność Spółki	Działalność chemiczna, w tym przede wszystkim produkcja i handel wyrobami chemicznymi
Siedziba	Brzeg Dolny, ul. Sienkiewicza 4
KRS	0000306150
Rejestracja	Sąd Rejonowy, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Podstawa sporządzenia	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”).

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały w poszczególnych Notach. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, za wyjątkiem zmian dokonanych w związku z zastosowaniem nowych lub zmienionych standardów lub interpretacji obowiązujących w roku 2017 wskazanych w niniejszej Nocie.

Dane finansowe za rok 2017 są w pełni porównywalne do danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Istotne szacunki Zarządu zostały przedstawione w poszczególnych Notach dotyczących pozycji, w odniesieniu do których dokonano znaczących szacunków.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które są walutą prezentacji Spółki. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które wyceniane są według wartości godziwej. Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego założono kontynuację działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2017 roku, a także na dzień zatwierdzenia przez Zarząd sprawozdania finansowego do publikacji, przedstawia się następująco:

Mirosław Siwirski	Prezes Zarządu
Rafał Zdon	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawiał się następująco:

Alfred Pelzer	Członek
Waldemar Preussner	Przewodniczący
Wiesław Klimkowski	Wiceprzewodniczący
Kamilla Spark	Członek
Arkadiusz Szymanek	Członek

Skład Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia przez Zarząd sprawozdania finansowego do publikacji, przedstawia się następująco:

Alfred Pelzer	Członek
Waldemar Preussner	Przewodniczący
Wiesław Klimkowski	Wiceprzewodniczący
Arkadiusz Szymanek	Członek
Robert Pabich	Członek

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w roku 2017 przedstawiają się następująco:

Alfred Pelzer	Członek
Waldemar Preussner	Przewodniczący do 27.06.2017 i od 05.07.2017
Wiesław Klimkowski	Wiceprzewodniczący do 27.06.2017 i od 05.07.2017
Daniel Ozon	Członek do dnia 29.11.2017
Kamilla Spark	Członek do dnia 05.01.2018
Arkadiusz Szymanek	Członek od dnia 18.12.2017
Robert Pabich	Członek od dnia 09.01.2018

Prawdziwość i rzetelność prezentowanego sprawozdania

Zarząd Jednostki oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy:

- roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Spółki,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2017 rok zawiera prawdziwy obraz jej rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór biegłego rewidenta

Zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwałą nr 28/17 z dnia 22 maja 2017 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok oraz do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2017 roku. Wybrany audytorem jest firma BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa.

Zarząd Spółki oświadcza, że firma BDO Sp. z o. o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 został wybrany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, ponadto podmiot ten oraz Biegły Rewident dokonujący badania spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Objaśnienia – podawane kwoty

Wykazywane w treści sprawozdania kwoty podawane są w tys. zł, o ile nie podano inaczej.

Informacje o Wynagrodzeniach Kadry Kierowniczej oraz Wynagrodzeniach Rady Nadzorczej wykazywane w treści noty 2.8.9 sprawozdania podane są w kwotach netto, o ile nie podano inaczej.

Z uwagi na zmianę sposobu prezentacji danych, informacje o Wynagrodzeniach Kadry Kierowniczej i Wynagrodzeniach Rady Nadzorczej zostały przedstawione w wariantcie porównawczym w nocie 2.8.9 po przeliczeniu (wg tej samej metodologii) danych ze sprawozdania za rok 2016 na kwoty netto.

Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2017 roku i mają zastosowanie do działalności Spółki:

Standard	Zmiany
Zmiany do MSR 7	obowiązek ujawnienia uzgodnienia zmian w zobowiązaniach wynikających z działalności finansowej; Spółka dokonała wymaganych ujawnień w nocie 2.8.8
Zmiany do MSR 12	wyjaśnienia wymogi dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat związanych z instrumentami dłużnymi;
Roczne zmiany do MSSF 2014 - 2016	wyjaśnienia dotyczące zakresu ujawnień (m.in. w MSSF 12)

Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę:

a) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później, z możliwością wcześniejszego zastosowania. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych (standard wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych). Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

¹ Pożyczki i należności, aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, aktywa dostępne do sprzedaży, aktywa

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku, czyli od dnia jego wejścia w życie, bez przekształcania danych porównawczych.

W 2017 roku Spółka przeprowadziła ocenę wpływu MSSF 9 na wyniki osiągnięte przez Spółkę oraz na stosowaną politykę rachunkowości. Ocena ta jest oparta na informacjach aktualnie dostępnych i może podlegać zmianom wynikającym z pozyskania nowych, możliwych do udokumentowania informacji. W dalszej części noty zawarto dane finansowe, które jak ocenia Spółka są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z MSSF 9. Dane te nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta i w związku z tym istnieje możliwość, że ostateczne kwoty zawarte w sprawozdaniach finansowych za rok 2018 będą się różnić od prezentowanych poniżej. Spółka planuje zakończenie wdrożenia w pierwszym półroczu 2018 roku.

Wpływ wdrożenia MSSF 9 na kapitał własny - korekta odpisów aktualizujących dla aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie (stan na 1 stycznia 2018 roku)

	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Należności	(16)	(16)

Szczegółowy opis korekt oraz dane uzupełniające

I. Zmiany zasad klasyfikacji instrumentów finansowych

MSSF9 wprowadza zmiany w zasadach klasyfikacji instrumentów finansowych. Dotychczasowy podział na kategorie aktywów finansowych¹ zostaje zastąpiony podziałem na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Decyzja o klasyfikacji aktywa do jednej z w/w grup jest dokonywana na moment początkowego ujęcia danego instrumentu finansowego i uzależniona jest od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych tych instrumentów.

wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Spółka szacuje, że zmiany zasad klasyfikacji instrumentów finansowych nie będą skutkować zmianą sposobu wyceny aktywów finansowych Spółki.

II. Ustalenie odpisów aktualizujących aktywów finansowych metodą oczekiwanych strat kredytowych

Dotychczasowe zasady tworzenia odpisów aktualizujących aktywów finansowych wymagały od Spółki oceny czy wystąpiły obiektywne przesłanki utraty wartości i w przypadku ich stwierdzenia, oszacowania odpisu aktualizującego (w oparciu o planowane przepływy gotówkowe). MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty, niezależnie od tego czy przesłanki utraty wartości wystąpiły czy też nie. Standard przewiduje 3-stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem utraty wartości:

- Stopień 1 – salda, dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy;
- Stopień 2 – salda, dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Stopień 3 – salda ze stwierdzoną utratą wartości.

Zasady pomiaru utraty wartości mają zastosowanie dla wszystkich aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, tj.:

- należności handlowych;

Dla należności handlowych, które nie zawierają istotnego elementu finansowania, standard zezwala na zastosowanie uproszczonego podejścia i wyceny odpisu na bazie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres życia instrumentu. Zgodnie z tym podejściem Spółka zaklasyfikowała należności handlowe do Stopnia 2, z wyjątkiem należności dla których stwierdzono utratę wartości – te należności zostały zaklasyfikowane do Stopnia 3.

Dotychczasowe zasady rachunkowości oraz informacje na temat ryzyka kredytowego, należności przeterminowanych i odpisów na należności handlowe zawarto w notach 2.5.2 oraz 2.6. Odpis dla należności od jednostek powiązanych opiera się o wewnętrzną ocenę ryzyka i poziomy strat publikowane przez zewnętrzne agencje ratingowe. Dla należności handlowych od pozostałych jednostek przeprowadzono analizę portfelową (za wyjątkiem należności, które zostały przeanalizowane indywidualnie). Zastosowano uproszczoną matrycę

odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Poziom oczekiwanych strat został określony w oparciu o analizę danych historycznych za ostatnie 9 kwartałów. Zgodnie z MSSF 9 historyczne wskaźniki strat powinny zostać skorygowane w oparciu o oczekiwania dotyczące zdarzeń przyszłych. Spółka po analizie otoczenia mikro i makroekonomicznego nie stwierdziła istotnych czynników, które mogłyby istotnie zmienić poziom strat w okresie życia należności w stosunku do poziomów strat realizowanych w ciągu ostatnich 9 kwartałów.

III. Rachunkowość zabezpieczeń

Standard wprowadza szereg zmian w zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Dotyczą one:

- zwiększenia zakresu pozycji, jakie można wyznaczyć jako pozycje zabezpieczane;
- umożliwienia wyznaczenia na instrument zabezpieczający aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- zniesienia obowiązku retrospektywnego pomiaru efektywności zabezpieczenia przy jednoczesnym zniesieniu obowiązującego wcześniej korytarza 80-125%.

Zwiększeniu uległ zakres ujawnień dotyczących strategii zarządzania ryzykiem, przepływów pieniężnych wynikających z transakcji zabezpieczających oraz wpływ rachunkowości zabezpieczeń na sprawozdanie finansowe.

Bazując na zapisie par. 7.2.21 MSSF 9 Spółka zdecydowała się na kontynuację stosowania wymogów rachunkowości zabezpieczeń i relacji zabezpieczających wynikających z MSR 39. W związku z tym, w zakresie rachunkowości zabezpieczeń, wejście w życie MSSF 9 nie ma wpływu na sytuację finansową Spółki.

b) Zmiany do MSSF 9: Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zmiana ta nie została jeszcze zatwierdzona przez Unię Europejską.

c) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz związanych z nimi interpretacjach.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardu.

Standard wprowadza jednolite wymogi dla wszystkich jednostek w zakresie ujmowania przychodów z umów z klientami w oparciu o tzw. model 5 kroków:

1. identyfikacja umowy,
2. identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
3. ustalenie ceny transakcyjnej,
4. przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
5. spełnienie zobowiązań do wykonania świadczenia.

Standard wymaga, aby jednostki oceniły umowy z klientami i wyodrębniły w nich elementy stanowiące odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia w rozumieniu definicji zawartej w MSSF 15. W przypadku umów zawierających więcej niż jedno takie zobowiązanie, w kolejnych krokach modelu do każdego z nich zostanie przypisane oczekiwane wynagrodzenie, a przychód zostanie ujęty w momencie (lub w trakcie) jego spełnienia. Obowiązek identyfikacji zobowiązań do wykonania świadczenia dotyczy również umów, w przypadku których w rozliczeniu z klientem przyjmuje się, że na umowę składa się tylko jeden element (np. sprzedaż produktu).

Na podstawie przeprowadzonej analizy wpływu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe Spółki zidentyfikowano obszary, które wymagają dostosowania celem wdrożenia tego standardu.

Podsumowanie zidentyfikowanego wpływu zamieszczono poniżej.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

Zgodnie z obecną polityką rachunkowości Spółka w ramach umów z klientami na dostawę dóbr nie dokonuje wydzielenia części przychodów dotyczących usług realizowanych w powiązaniu z dostawą dóbr do ustalonego z klientem miejsca. Zgodnie z MSSF 15 usługi świadczone na rzecz klienta po tym, jak kontrola nad sprzedawanymi dobrami została przekazana do klienta, stanowią odrębne zobowiązania do wykonania świadczenia. W konsekwencji, dla części transakcji zawieranych przez Spółkę usługi powiązane z dostawą zostaną wydzielone i odpowiednia część ceny transakcyjnej zostanie do nich przypisana i rozpoznana odrębnie jako przychód ze sprzedaży usług.

Ma to zastosowanie głównie do dostaw wymagających długotrwałego transportu. Przychód ze sprzedaży dóbr będzie rozpoznany w momencie przekazania kontroli zgodnie z ustalonymi warunkami dostawy, podczas gdy przychód z usług zostanie ujęty wraz ze zrealizowaniem dostawy do ustalonego miejsca. Koszty związane ze świadczeniem usług związanych z dostawą (np. koszty transportu, ubezpieczenia) zostaną ujęte w okresie, w którym zostanie rozpoznany odpowiadający im przychód.

Zgodnie z danymi finansowymi za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. potencjalna korekta:

- wyodrębniająca przychody ze sprzedaży usług z ogółu przychodów ze sprzedaży wyniosłaby 11 199 tys. zł (korekta prezentacyjna);
- przychodów ze sprzedaży usług dotyczących transakcji, które zgodnie z wymogami MSSF 15 zostałyby ujęte w przychodach 2018 roku wyniosłaby 159 tys. zł. Część ceny transakcyjnej przypisana usługom świadczonym razem z dostawą została oszacowana w wysokości równej poniesionym kosztom tych usług, bez naliczenia marży;
- kosztu własnego sprzedaży dot. transakcji, które zgodnie z MSSF 15 zostałyby rozpoznane w przychodach 2018 roku wyniosłaby 159 tys. zł.

Wynagrodzenie zmienne w umowach

Zgodnie z MSSF 15 rozliczenie przychodów z umów z klientami następuje w korespondencji z odrębnymi pozycjami sprawozdania z sytuacji majątkowej: składnikiem aktywów lub zobowiązaniem z tytułu umowy. Rabaty udzielane klientom pomniejszające przychody będą ujmowane jako zobowiązanie z tytułu umowy do czasu ich ujęcia w przyszłości jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług lub pomniejszenie należności z tytułu dostaw i usług. Rozpoznane przychody, które zostaną w przyszłości

ujęte jako należność z tytułu dostaw i usług, będą do tego czasu ujmowane jako składnik aktywów z tytułu umowy.

Zgodnie z obecną polityką rachunkowości Spółka ujmuje rabaty udzielane klientom jako pomniejszenie przychodów w korespondencji z rezerwami na rabaty. Zgodnie z MSSF 15, dotychczasowe rezerwy na rabaty będą prezentowane jako zobowiązania z tytułu umowy. Zgodnie z danymi finansowymi za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. potencjalna korekta prezentacyjna na zobowiązania z tytułu umów wyniosłaby 200 tys. zł.

d) Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: Przychody z umów z klientami

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Dodatkowo Spółka jest w trakcie analizy wpływu na sprawozdanie finansowe zmian będących skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy w odniesieniu do transakcji zakupu i sprzedaży tlenku etylenu. Spółka nie spodziewa się istotnego wpływu na wynik finansowy wyżej wymienionych transakcji.

Spółka zastosuje te regulacje wraz z datą wdrożenia MSSF 15, tj. od 1 stycznia 2018 roku.

e) MSSF 16 Leasing

MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.

Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć:

- aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12

miesiący, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz

- amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z wyników.

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowo. Spółka nie zakończyła jeszcze analizy wpływu, szczegółowa analiza zostanie przeprowadzona 2018 roku.

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie dotyczą działalności Spółki lub nie będą mieć wpływu. Są to:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 dot. wyłączenia z konsolidacji jednostek inwestycyjnych
- Zmiany do MSR 12 dotyczące ujęcia aktywa z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat
- Zmiany do MSSF 2: Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach
- Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” opublikowane w dniu 12 września 2016 roku
- Zmiana w MSR 40 „Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych”
- KIMSF 22 „Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe”
- KIMSF 23 „Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego”
- Zmiany w MSR 19: „Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2015-2017*)
- Zmiany w MSR 19: „Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”.

Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

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

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	2017	2016
USD	3,4813	4,1793
EUR	4,1709	4,4240
Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie	2017	2016
USD	3,7439	3,9680
EUR	4,2447	4,3757

NOTA 2.2 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DOTYCZĄCE WYNIKÓW PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI

2.2.1 Przychody ze sprzedaży

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją, kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób oraz dla poszczególnych rodzajów transakcji, jeżeli spełnione są następujące kryteria:

- Sprzedaż towarów, wyrobów gotowych i materiałów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy. Kwotę przychodów i kosztów można wycenić wiarygodnie, oraz ściągalność należności jest prawdopodobna.

- Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania szacowanego na podstawie kosztowego zaawansowania.

W przypadku, kiedy przychodu nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni). Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).



Spółka osiąga przychody ze sprzedaży z tytułu prowadzenia działalności:

PRODUKCYJNA

WYTWARZANIE I OBRÓT WYROBAMI CHEMICZNYMI PRZYPISANYMI DO NASTĘPUJĄCYCH GRUP ASORTYMENTOWYCH:

Grupa asortymentów	Produkty w ramach grupy	Zastosowanie
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	Surfaktanty do produkcji detergentów i kosmetyków, ze względu na swoje własności myjąco-czyszczące, znajdują zastosowanie w produktach chemii gospodarczej, środkach higieny osobistej, a także w produkcji kosmetyków białych i kolorowych.	biała kosmetyka, kremy maseczki, balsamy płyny do płukania tkanin, płyny do mycia naczyń proszki do prania, środki do czyszczenia żele pod prysznic, szampony, mydła w płynie
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	Surfaktanty do zastosowań przemysłowych są niezbędnym składnikiem stosowanym w specjalistycznych i niszowych produktach oraz procesach przemysłowych.	włókiennictwo i tekstylia agrochemikalia garbarstwo obróbka papieru budownictwo wydobywanie ropy naftowej obróbka metalu górnictwo i wydobywanie farby, lakiery, kleje

HANDLOWA

HANDEL CHEMIKALIAMI:

PCC EXOL S.A. nabywa chemikalia od dostawców zewnętrznych celem ich dalszej odsprzedaży.

USŁUGOWA

ŚWIADCZENIE USŁUG W ZAKRESIE:

- wynajmu pomieszczeń własnych,
- przerobu produktów chemicznych,
- wdrożenia, certyfikacji, utrzymania i doskonalenia systemów zarządzania wg normy ISO 90001 oraz ISO 14001,
- transferu posiadanych danych niezbędnych do prawidłowego posługiwania się znakiem towarowym PCC,
- powzięcia przedstawicielstwa w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie wypełniania obowiązków ciążyących na importerach, wskazanych w odpowiednich rozporządzeniach i regulacjach, chemikaliów

	2017	2016
Przychody ze sprzedaży produktów	447 130	369 736
Surfaktanty do zastosowań w detergentach i kosmetykach	292 405	246 016
Surfaktanty do zastosowań przemysłowych	154 725	123 720
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	100 201	85 100
<i>w tym przychody ze sprzedaży tlenu etyleny</i>	<i>90 440</i>	<i>79 355</i>
Przychody ze sprzedaży usług	993	628
Przychody ze sprzedaży	548 324	455 464

Przychody według podziału geograficznego	2017	2016
Polska	358 721	288 594
Europa Zachodnia	102 371	90 319
Bliski Wschód i Afryka	28 470	23 960
Europa Środkowo-Wschodnia	51 561	45 067
Ameryka Północna i Reszta Świata	7 201	7 524
Razem	548 324	455 464

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

	2017	2016
Odbiorca 1	91 458	80 084
Pozostali odbiorcy	456 866	375 380
Razem	548 324	455 464

Miarą wyników Spółki analizowaną przez Zarząd jest EBITDA. Spółka definiuje EBITDA jako zysk lub stratę netto za okresy ustalone zgodnie z MSSF, z wyłączeniem podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego), kosztów finansowych oraz amortyzacji skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych.

Uzgodnienie EBITDA	2017	2016
Zysk netto	18 104	24 621
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczone	2 325	636
[+] Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	2 307
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	9 030	8 764
[+] Koszty finansowe	9 658	6 744
[=] EBITDA	39 117	43 072

2.2.2 Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia wyrobów gotowych oraz usług poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów (wyrobów gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku)

oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,

- odpisy z tytułu utraty wartości majątku trwałego,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Spółkę, wpływają na wynik finansowy Spółki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób

pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez Spółkę, wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

	2017	2016
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(9 030)	(8 764)
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	0	(2 307)
Koszty świadczeń pracowniczych	(20 908)	(20 608)
Zużycie materiałów i energii	(349 366)	(274 857)
Usługi transportu	(14 094)	(12 892)
Pozostałe usługi obce	(20 472)	(19 363)
Podatki i opłaty	(2 118)	(2 036)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(2 058)	(1 832)
Pozostałe koszty	(3 201)	(3 211)
Razem koszty rodzajowe	(421 247)	(345 870)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(99 260)	(84 320)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	479	381
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i półproduktów	1 882	4 851
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	430	(614)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, w tym:	(517 716)	(425 572)
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(479 628)	(389 334)
Koszty sprzedaży	(22 322)	(19 552)
Koszty ogólnego zarządu	(15 766)	(16 686)

NOTA 2.3 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

2.3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

- **Polityka rachunkowości**
- **Weryfikacja okresów użytkowania**
- **Analiza utraty wartości**

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o amortyzację oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady na rzeczowe aktywa trwałe podlegają kapitalizacji, jeżeli spełnione są kryteria kapitalizacji. Koszty konserwacji i napraw ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia.

Okresy amortyzacji ustalane są na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Okresy użytkowania są weryfikowane w każdym roku obrotowym.

Cenę nabycia oraz koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego (tj. odsetki oraz różnice kursowe stanowiące korektę kosztu odsetek) zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych (tj. składnika aktywów, którego wytworzenie trwa dłużej niż 12 miesięcy) przy uwzględnieniu istotności projektu dla Spółki.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego aktywa lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jeżeli aktywa nie generują wpływów niezależnie. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, dokonuje się odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej, tj. wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Rodzaj	Okres amortyzacji
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	66-99 lat
Budynki i budowle	10-50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	4-40 lat
Środki transportu	7-14 lat
Istotne części zamienne i serwisowe	nie podlegają amortyzacji
Środki trwałe w budowie	nie podlegają amortyzacji
Pozostałe środki trwałe	2-15 lat

Informacje na temat rzeczowych aktywów trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Spółki przedstawiono w Nocie 2.4.

W razie wystąpienia przesłanek wskazujących na ryzyko utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, w tym przede wszystkim:

- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych;
- wartość bilansowa aktywów netto spółki finansowe jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji;
- w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze technologicznym bądź rynkowym;

- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie.

Spółka dokonuje szacunków wartości odzyskiwalnej tych rzeczowych aktywów trwałych.

Testy na utratę wartości przeprowadzane są metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych i są

oparte na założeniach dotyczących kosztu kapitału, stóp dyskontowych i stóp wzrostu zakładanych dla przepływów pieniężnych po okresie prognoz. Wartości tych wskaźników są szacowane przez Zarząd na bazie najlepszej wiedzy na moment przeprowadzenia testu.

ISTOTNE SZACUNKI

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 roku Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości majątku trwałego na poziomie ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Analiza potencjalnego wykorzystania pojedynczych środków trwałych,

przeprowadzona na dzień 31.12.2017 roku, skutkowałą koniecznością utrzymania odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2,2 mln zł, utworzonego w roku 2016 w ciężar kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Tabela ruchów rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
1 stycznia 2017					
Wartość brutto	115 360	125 862	10 540	6 159	257 921
Umorzenie	(25 451)	(62 826)	(8 775)	0	(97 052)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(2 222)	(2 222)
Wartość księgowa netto	89 909	63 036	1 765	3 937	158 647
Zmiany w 2017 roku					
Rozliczenie Środków trwałych w budowie	1 662	4 185	931	(6 778)	0
Zakup	0	52	0	7 039	7 091
Leasing finansowy	0	274	0	0	274
Amortyzacja	(2 882)	(4 516)	(1 154)	0	(8 551)
Rozliczenie zaliczek na środki trwałe	0	0	0	4 276	4 276
31 grudnia 2017					
Wartość brutto	117 022	130 347	11 449	10 697	269 514
Umorzenie	(28 333)	(67 316)	(9 907)	0	(105 555)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(2 222)	(2 222)
Wartość księgowa netto	88 689	63 031	1 542	8 475	161 737

	Grunty, budynki i budowle	Środki transportu oraz maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
1 stycznia 2016					
Wartość brutto	103 946	118 353	9 980	18 911	251 190
Umorzenie	(22 484)	(58 026)	(7 589)	0	(88 099)
Wartość księgowa netto	81 462	60 327	2 391	18 911	163 091
Zmiany w 2016 roku					
Rozliczenie Środków trwałych w budowie	10 768	6 319	336	(17 423)	0
Zakup	0	508	0	4 507	5 015
Zmniejszenia	(478)	(1)	(10)	0	(489)
Amortyzacja	(2 791)	(4 460)	(973)	0	(8 224)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(2 222)	(2 222)
Inne zmiany	9	0	0	164	173
Nabycie lub połączenie jednostek gospodarczych	939	343	21	0	1 303
31 grudnia 2016					
Wartość brutto	115 360	125 862	10 540	6 159	257 921
Umorzenie	(25 451)	(62 826)	(8 775)	0	(97 052)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(2 222)	(2 222)
Wartość księgowa netto	89 909	63 036	1 765	3 937	158 647

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka realizowała projekty inwestycyjne o wartości bilansowej zaprezentowanej jako środki trwałe w budowie na kwotę łączną 8 475 tys. zł (2016: 3 937 tys. zł), spośród których do najistotniejszych należały:

Projekt inwestycyjny	2017	2016
Zbiorniki magazynowe	0	2 326
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	6 476	0

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zobowiązania inwestycyjne, wynikające z zawartych przez Spółkę przed dniem bilansowym umów na realizację zadań inwestycyjnych, które będą realizowane w kolejnych okresach sprawozdawczych, wynoszą 4 078 tys. zł (2016: 6 778 tys. zł), spośród których największe pozycje dotyczą:

Projekt inwestycyjny - zobowiązania umowne	2017	2016
Instalacja do produkcji glicynianów i oksyalkilatów wysokomolowych	2 484	5 249
Zbiorniki magazynowe	544	384

2.3.2. Leasing finansowy

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Aktywa będące przedmiotem leasingu finansowego oraz zobowiązanie z tyt. leasingu ujmowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Zobowiązanie z tyt. leasingu wykazywane jest w pozycji Kredyty i pozostałe zadłużenie (Nota 2.4).

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu, o ile przeniesienie prawa własności nie jest pewne.

Pojazdy zakwalifikowane jako leasing finansowy

	2017	2016
Wartość początkowa	274	0
Umorzenie	(32)	0
Wartość księgowa netto	242	0

Na mocy umów leasingu finansowego Spółka użytkuje wózki widłowe zakwalifikowane do środków transportu. Spółka używa środków transportu na podstawie nieodwołalnych umów leasingu finansowego. Okres leasingu wynosi 5 lat, a własność aktywów pozostaje w Spółce po zakończeniu okresu leasingu.

Nominalna oraz bieżąca wartość opłat leasingowych

	2017	2016
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych w tym przypadające do zapłaty w okresie:	244	0
W okresie 1 roku	57	0
W okresie od 1 do 5 lat	187	0
Powyżej 5 lat	0	0
Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	17	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	227	0
W okresie 1 roku	50	0
W okresie od 1 do 5 lat	177	0
Powyżej 5 lat	0	0

2.3.3. Dotacje

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Dotacje ujmuje się w momencie, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane. Dotacje do aktywów są ujmowane w ramach rozliczeń międzyokresowych przychodów, a następnie odpisywane systematycznie w przychody okresu przez szacowany okres użytkowania związanego z nimi składnika aktywów. Dotacje

otrzymane jako zwrot kosztów poniesionych przez Spółkę są systematycznie ujmowane jako przychód w wyniku finansowym w okresach, w których ponoszone są dotowane koszty.

Dotacje pieniężne ujmuje się w wysokości otrzymanych środków.

Otrzymane dotacje

Na dzień bilansowy Spółka była beneficjentem pomocy rządowej w formie dotacji pieniężnych.

Spółka korzystała również z dofinansowania do szkoleń dla pracowników młodocianych.

Kwota pozyskanych w 2017 roku przez Spółkę środków wynosi 392 tys. zł, w tym dotacje do aktywów wyniosły 379 tys. zł, a do kosztów 13 tys. zł.

Cel dotacji	2017	2016
Opracowanie technologii syntezy i ocena aplikacyjna nowoczesnych powierzchniowo-czynnych polimerów, stosowanych jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające w przemyśle farb i lakierów". Dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, Działanie 1.2 Sektorowe Programy B+R	379	0
Razem, w tym:	379	0
część długoterminowa	379	0
część krótkoterminowa	0	0

2.3.4. Wartości niematerialne

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W ramach wartości niematerialnych Spółka wykazuje przede wszystkim wartość firmy, know how, nabyte koncesje, patenty, licencje relacje inwestorskie.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne testowane są na utratę wartości metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Testy są oparte na założeniach dotyczących kosztu kapitału, stóp dyskontowych i stóp wzrostu zakładanych dla przepływów pieniężnych po okresie prognoz. Wartości tych wskaźników są szacowane przez Zarząd na bazie najlepszej wiedzy na moment przeprowadzenia testu. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Wartość firmy oraz

know how nie podlega amortyzacji, lecz podlega corocznie testowi na utratę wartości na ostatni dzień roku.

Koszty prac badawczych są odpisywane w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli spełnione są kryteria ich kapitalizacji (w szczególności można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane).

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Składniki wartości niematerialnych podlegają amortyzacji metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika, wynoszący:

Typ	Okres
Patenty i licencje	3-15 lat
Koszty prac rozwojowych	10-15 lat
Oprogramowanie komputerowe	3-8 lat
Know how	Nie podlega amortyzacji
Wartość firmy	Nie podlega amortyzacji

ISTOTNE SZACUNKI

Test na utratę wartości dot. wartości firmy oraz know-how

Zgodnie z MSR 36 na dzień kończący okres sprawozdawczy dokonywane są coroczne testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku przeprowadzono test na utratę wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWŚP), do którego przypisano wartość firmy w kwocie 96 292 tys. zł powstała z przejęcia w 2011 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa stanowiącej obecnie podstawową działalność Spółki. Integralną częścią nabytej działalności było know-how w wartości 82 600 tys. zł, obejmujące wiedzę technologiczną i produkcyjną, które uznano za składnik wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Wyżej wymienione składniki alokowano do jednostki generującej przepływy pieniężne obejmującej produkcję surfaktantów.

Oszacowanie wartości odzyskiwalnej zostało oparte na aktualnych na dzień bilansowy 5-letnich prognozach, w których założono stabilną sytuację gospodarczą zgodną z obecnymi prognozami rynkowymi oraz racjonalne działania Spółki w celu optymalizacji wyniku finansowego w perspektywie długoterminowej zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki na dzień bilansowy. Szacunek przepływów

pieniężnych obejmuje ustalenie przepływów z działalności operacyjnej uwzględniających zmianę stanu w kapitale obrotowym i nie uwzględniającym przepływów o charakterze inwestycyjnym oraz podatkowym. Przepływy po okresie prognozy oszacowano w oparciu o przepływy środków pieniężnych ostatniego okresu prognozy. Szacunek zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparto na następujących założeniach:

- podstawa ustalenia wartości przypisanej do kluczowych założeń- wartość użytkowa,
- nominalna stopa dyskonta przed opodatkowaniem 7,3 (w okresie porównywalnym 8,4 %),
- stopa wzrostu poza okresem prognoz - 0% (w okresie porównywalnym 0 %),

Wartość odzyskiwalna skalkulowana w oparciu o powyższe założenia wyniosła 884 338 tys. zł (w okresie porównywalnym 734 591 tys. zł).

Przeprowadzony test nie potwierdził zaistnienia utraty wartości.

W ocenie Zarządu rozsądnie uzasadnione zmiany w założeniach, na których oparto szacunek wartości odzyskiwalnej nie spowodowałyby sytuacji, w której wartość księgowa byłaby wyższa od wartości odzyskiwalnej.

Tabela ruchów wartości niematerialnych

	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty i licencje	Know how	Inne wartości niematerialne	Razem
1 stycznia 2017					
Wartość brutto	96 292	5 944	82 600	1 670	186 506
Umorzenie	0	(3 291)	0	(1 044)	(4 335)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(85)	(85)
Wartość księgowa netto	96 292	2 653	82 600	541	182 086
Zmiany w 2017 roku					
Rozliczenie Inwestycji	0	158	0	(158)	0
Zakup	0	0	0	1 220	1 220
Amortyzacja	0	(584)	0	(4)	(588)
31 grudnia 2017					
Wartość brutto	96 292	6 102	82 600	2 733	187 727
Umorzenie	0	(3 875)	0	(1 049)	(4 924)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(85)	(85)
Wartość księgowa netto	96 292	2 227	82 600	1 599	182 718

	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty i licencje	Know how	Inne wartości niematerialne	Razem
1 stycznia 2016					
Wartość brutto	96 292	5 605	82 600	99	184 596
Umorzenie	0	(2 427)	0	(59)	(2 486)
Wartość księgowa netto	96 292	3 178	82 600	40	182 110
Zmiany w 2016 roku					
Rozliczenie Inwestycji	0	40	0	(40)	0
Zakup	0	0	0	511	511
Amortyzacja	0	(564)	0	(4)	(568)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(85)	(85)
Inne zmiany	0	0	0	85	85
Nabycie lub połączenie jednostek gospodarczych	0	0	0	33	33
31 grudnia 2016					
Wartość brutto	96 292	5 944	82 600	1 670	186 506
Umorzenie	0	(3 291)	0	(1 044)	(4 335)
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	(85)	(85)
Wartość księgowa netto	96 292	2 653	82 600	541	182 086

NOTA 2.4 ZADŁUŻENIE Z TYT. WYEMITOWANYCH OBLIGACJI, KREDYTÓW ORAZ POZOSTAŁEGO ZADŁUŻENIA

- **Obligacje, kredyty i pozostałe zadłużenie**
- **Koszty finansowe**
- **Zabezpieczenie spłaty zobowiązań**
- **Środki pieniężne**

2.4.1. Obligacje, kredyty i pozostałe zadłużenie

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, kredytów i pozostałego zadłużenia są ujmowane początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne związane z uzyskaniem finansowania. Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wycenia się w zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Spółka wykorzystuje posiadane zadłużenia z tytułu kredytów jako instrument zabezpieczający przyszłe przepływy pieniężne z tytułu przychodów ze sprzedaży w zakresie ryzyka kursowego.

Rachunkowość zabezpieczeń

Celem stosowania rachunkowości zabezpieczeń jest ograniczenie zmienności wyniku netto Spółki, wynikającej z okresowych zmian wyceny transakcji zabezpieczających poszczególne ryzyka rynkowe, na które narażona jest Spółka. Instrumentami zabezpieczającymi są kredyty w walucie obcej.

Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji sprzedaży. Plany sprzedaży sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na

dany okres. Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tych transakcji jako bardzo wysokie.

Spółka może korzystać z naturalnych zabezpieczeń ryzyka walutowego poprzez zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń w stosunku do kredytów denominowanych w walutach obcych, wyznaczając je jako pozycje zabezpieczające przed ryzykiem kursu walutowego związanego z przyszłymi przychodami ze sprzedaży denominowanych w tych samych walutach.

Wynik transakcji, jako zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne, ujmowany jest w pozostałych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do wyniku finansowego jako pozostałe przychody i koszty operacyjne. Instrumenty pochodne są ujmowane jako zabezpieczające do momentu, kiedy instrument wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany, zrealizowany, bądź decyzją Spółki nie będzie już dużej wykorzystywany jako zabezpieczenie.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

Obligacje wyemitowane przez Spółkę o wartości nominalnej 100 zł każda denominowane są w PLN, a okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Obligacje są emitowane jako niezabezpieczone. Jednostka ma prawo do wcześniejszego wykupu obligacji zgodnie z decyzją Zarządu po cenie ustalonej przez Zarząd. Obligacje wyemitowane przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2017 przedstawia poniższa tabela.

Głównym celem, na który są wykorzystywane środki pochodzące z emisji obligacji jest finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku.

25 mln zł

Wartość obligacji wyemitowanych w 2017 roku
(2016: **45 mln zł**)

Emitent	Data emisji	Wartość emisji (tys. zł)	Oprocentowanie w bieżącym okresie odsetkowym
PCC EXOL S.A.	24 czerwca 2016	20 000	5,50%
PCC EXOL S.A.	15 września 2016	25 000	5,50%
PCC EXOL S.A.	15 listopada 2017	25 000	5,50%

Obligacje	2017	2016
Część długoterminowa	69 159	44 373
Część krótkoterminowa	255	81
Razem zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 414	44 454

W 2017 roku Spółka korzystała również z zewnętrznych źródeł finansowania w formie długoterminowych kredytów inwestycyjnych i długoterminowych kredytów w rachunku bieżącym. Dodatkowo Spółka była stroną umów faktoringu dla wybranych należności z tytułu dostaw i usług oraz umów faktoringu odwrotnego dla wybranych zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Kredyty i pozostałe zadłużenie	2017	2016
Kredyty bankowe	96 369	113 482
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	177	0
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie długoterminowe	96 546	113 482
Kredyty w rachunku bieżącym	0	17
Kredyty bankowe	17 444	15 759
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	0	493
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie krótkoterminowe	17 494	16 269

Oprocentowanie kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR powiększonej o marżę.

W dniu 09.03.2017 roku Spółka zawarła umowę leasingu trzech wózków spalinowych na okres 60 miesięcy.

	Waluta	2017		2016	
		Saldo w walucie (tys.)	Saldo w PLN (tys.)	Saldo w walucie (tys.)	Saldo w PLN (tys.)
Struktura walutowa zadłużenia					
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	PLN	0	0	0	493
Kredyty inwestycyjne	PLN	0	113 813	0	129 241
Kredyty w rachunku bieżącym	PLN	0	0	0	17
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	0	227	0	0
Razem kredyty i pozostałe zadłużenie			114 040		129 751

Umowy o kredyty bankowe (saldo na dzień 31 grudnia 2017 113 813 tys. zł) zawierają kowenanty finansowe. Nie wystąpiły naruszenia kowenantów ani w okresie sprawozdawczym ani po dniu bilansowym, do dnia podpisania sprawozdania finansowego.

Ze zobowiązaniami z tytułu obligacji, kredytów i innego zadłużenia wiąże się ryzyko stopy procentowej, walutowe oraz ryzyko płynności. Dalsze informacje na temat zarządzania tymi ryzykami oraz informacje na temat wartości godziwej zobowiązań przedstawiono w Nocie 2.6.

Spółka posiada następujące limity w ramach podpisanych umów kredytowych, pożyczek, akredytyw i gwarancji (niepomniejszone o wykorzystanie na dzień bilansowy):

	2017	2016
Otwarte linie kredytowe niepomniejszone o wykorzystanie	49 000	49 000
Akredytywy	583	3 097
Gwarancje	1 000	1 000

2.4.2 Koszty finansowe

Szczegóły dotyczące instrumentów pochodnych zaprezentowano w Nocie 2.6.1.

	2017	2016
Koszty z tytułu odsetek	(8 463)	(6 800)
- kredyty i pożyczki otrzymane	(5 635)	(5 763)
- obligacje wyemitowane	(2 823)	(1 037)
- leasing finansowy	(5)	0
Pozostałe	(1 195)	56
Opłaty administracyjne i emisyjne	(369)	(432)
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	(379)	638
<i>swapy odsetkowe: zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	<i>(379)</i>	<i>638</i>
Koszty zabezpieczenia finansowego	(447)	(150)
Razem koszty finansowe	(9 658)	(6 744)

2.4.3 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań Spółki

Spółka ustanowiła na rzecz swoich kredytodawców i pożyczkodawców zewnętrznych następujące rodzaje zabezpieczeń:

Nazwa zabezpieczenia	Charakterystyka zabezpieczenia	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy	Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie
Weksle własne in blanco	Zgodnie z wystawionymi deklaracjami wekslowymi wierzyciel, w przypadku niedotrzymania warunków umowy ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu, łącznie z odsetkami oraz kosztami postępowania sądowego. Płatność z tytułu weksla jest wymagalna w ciągu 7 dni od dnia zawiadomienia Spółki. Najistotniejszą pozycję zobowiązań zabezpieczonych wekslami stanowią umowy dofinansowania.		
Hipoteki na nieruchomościach	Część obowiązujących na dzień bilansowy umów o kredyty i pożyczki inwestycyjne jest zabezpieczonych hipotecznie na nieruchomościach Spółki.	52 631	87 713
Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych	Mienie ruchome oraz prawa wchodzące w skład Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1, Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS i Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2	61 181	63 456
Zastaw finansowy	Prawo z rachunków bankowych prowadzonych w BOŚ S.A.	0	18 750

2.4.4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się głównie ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz depozytów bankowych o terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia. Środki pieniężne wycenia się w kwocie nominalnej powiększonej o odsetki.

Wolne środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

	2017	2016
Środki pieniężne w banku i w kasie	19 874	10 514
Lokaty krótkoterminowe	16 531	1 781
Razem	36 405	12 295

	2017 Saldo przeliczone na PLN	2016 Saldo przeliczone na PLN
Środki w walucie funkcjonalnej Spółki PLN	36 405	12 295
Struktura walutowa		
PLN	17 634	1 991
EUR	18 667	9 926
USD	104	374
GBP	0	4
Razem	36 405	12 295

6,8%

ŚRODKI PIENIĘŻNE W STRUKTURZE AKTYWÓW

NOTA 2.5 KAPITAŁ OBROTOWY

2.5.1. Zapasy

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższego od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

W przypadku materiałów przeznaczonych do produkcji, odpisu do aktualnej ceny sprzedaży netto nie dokonuje się, jeżeli w odniesieniu do wyrobów gotowych, do wytworzenia których będą zużyte, nie stwierdzono utraty wartości.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty wytworzenia oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez Spółkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów

transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania towarów i materiałów. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się upusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Koszt wytworzenia obejmuje bezpośrednie koszty wytworzenia (wartość zużytych materiałów bezpośrednich, robocizną bezpośrednią) oraz narzut pośrednich kosztów produkcji ustalonych przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Wyceny rozchodów dokonuje się:

- w przypadku materiałów – wg ceny średnioważonej,
- w przypadku towarów – wg ceny średnioważonej,
- w przypadku wyrobów gotowych – wg średnioważonego rzeczywistego kosztu.

ISTOTNE SZACUNKI

Odpis z tytułu utraty wartości

Na dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika zapasów.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania oraz uwzględnienia braku rotacji danego zapasu.

Odpisy na zapasy są tworzone są zgodnie z szacunkami Zarządu dotyczącymi przyszłej możliwości wykorzystania ich składników w oparciu o przedziały wiekowania na podstawie poniższych kryteriów, które zostały opracowane przez Zarząd z uwzględnieniem historycznych tendencji w zakresie rotacji zapasów:

Okres braku rotacji	Wysokość odpisu
od 6 do 12 miesięcy	10%
od 1 roku do 2 lat	50%
dłużej niż 2 lata	100%

Odpisy aktualizujące wartość zapasów ustalone wg powyższych zasad mogą podlegać odmiennej ocenie w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych informacji, z których może wynikać, że doszło do dodatkowej utraty wartości lub utrata wartości nie nastąpiła.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w wyniku finansowym, jako koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów jest ujmowane jako korekta kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

	2017	2016
Materiały	15 568	17 575
Towary	1 425	934
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	12 361	11 544
Wyroby gotowe	13 733	12 780
Zapasy (brutto)	43 087	42 833
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(776)	(1 206)
Zapasy (netto)	42 311	41 627

2.5.2. Należności od odbiorców

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Należności od odbiorców oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na moment początkowego ujęcia według wartości godziwej, a na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej do zapłaty pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka klasyfikuje należności od odbiorców oraz pozostałe należności w ramach kategorii

instrumentów finansowych jako pożyczki i należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujmują się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu ujmują się jako korektę pozostałych kosztów operacyjnych lub jako pozostałe przychody operacyjne.

Spółka posiada należności z tytułu dostaw objęte umową faktoringu. Spółka nie zatrzymuje znaczących ryzyk i korzyści, lecz zatrzymała kontrolę nad tymi aktywami, dokonując przy tym ubezpieczenia znacznej większości należności od odbiorców.

ISTOTNE SZACUNKI

Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych.

W szczególności odpisów aktualizujących należności dokonuje się w odniesieniu do należności, których termin wymagalności upłynął:

Okres braku spłaty	Wysokość odpisu
90 do 150 dni	50% wartości należności nieobjętych gwarancją lub innym ubezpieczeniem
powyżej 150 dni	100 % wartości należności nieobjętych gwarancją lub innym ubezpieczeniem

Należności od odbiorców ogółem

Należności rozliczane w ramach faktoringu

Należności od odbiorców (brutto)

Odpis aktualizujący wartość należności

Należności od odbiorców (netto), w tym

W walucie funkcjonalnej Spółki

PLN

Struktura walutowa ogółem

PLN

EUR

USD

	2017	2016
Należności od odbiorców ogółem	85 111	87 196
Należności rozliczane w ramach faktoringu	(19 188)	(11 842)
Należności od odbiorców (brutto)	65 923	75 354
Odpis aktualizujący wartość należności	(1 057)	(727)
Należności od odbiorców (netto), w tym	64 866	74 627
W walucie funkcjonalnej Spółki		
PLN	64 866	74 627
Struktura walutowa ogółem		
PLN	26 272	26 528
EUR	58 393	60 498
USD	446	170

Należności, które utraciły wartość (brutto)

Odpis

Należności, które utraciły wartość (netto)

Należności, które nie są przeterminowane ani nie utraciły wartości

Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości - wg okresu przeterminowania

Od 1 do 90 dni

Od 91 do 150 dni

Powyżej 150 dni

Razem należności

	2017	2016
Należności, które utraciły wartość (brutto)	1 057	727
Odpis	(1 057)	(727)
Należności, które utraciły wartość (netto)	0	0
Należności, które nie są przeterminowane ani nie utraciły wartości	60 091	63 326
Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości - wg okresu przeterminowania	4 775	11 301
Od 1 do 90 dni	4 291	8 413
Od 91 do 150 dni	1	1 780
Powyżej 150 dni	483	1 108
Razem należności	64 866	74 627

Z należnościami wiąże się ryzyko walutowe oraz kredytowe. Zarządzenia ryzykiem oraz informacje na temat wartości godziwej opisano w Nocie 2.6.1.

2.5.3 Pozostałe należności

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe należności ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

	2017	2016
Bieżący podatek dochodowy	77	0
Należności budżetowe poza bieżącym podatkiem dochodowym	1 504	1 508
Pozostałe należności	1 581	1 508

2.5.4 Zobowiązania wobec dostawców

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania wobec dostawców wycenia się na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej a na każdy dzień bilansowy wycenia się w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

	2017	2016
Zobowiązania wobec dostawców, w tym	78 966	64 836
w walucie funkcjonalnej Spółki		
PLN	78 966	64 836
Struktura walutowa		
PLN	36 697	28 392
EUR	41 863	36 267
USD	406	163
GBP	0	14

Ze zobowiązaniami wobec dostawców wiąże się ryzyko walutowe oraz na ryzyko płynności. Zarządzenia ryzykiem oraz informacje na temat wartości godziwej przedstawiono w Nocie 2.6.1.

2.5.5. Pozostałe zobowiązania

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W tej pozycji wykazywane są zarówno zobowiązania finansowe (w tym w szczególności zobowiązania inwestycyjne) jak i niefinansowe (w tym w szczególności zobowiązania podatkowe, inne zobowiązania budżetowe, zaliczki na poczet dostaw których rozliczenie nastąpi poprzez dostawę) oraz pozostałe.

Pozostałe zobowiązania finansowe wycenia się na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej a na każdy dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pozostałe zobowiązania niefinansowe wycenia się w kwocie wymagalnej zapłaty.

	2017	2016
Bieżący podatek dochodowy	0	851
Pozostałe zobowiązania budżetowe	3 024	3 619
Ubezpieczenia majątkowe	563	283
Zobowiązania inwestycyjne	3 606	2 537
Zaliczki otrzymane na dostawy	112	152
Pozostałe zobowiązania	39	76
Pozostałe zobowiązania, w tym	7 344	7 518
- krótkoterminowe	7 344	7 518
- długoterminowe	0	0

Ze zobowiązaniami finansowymi wiąże się ryzyko walutowe oraz na ryzyko płynności. Zarządzenia ryzykiem oraz informacje na temat wartości godziwej przedstawiono w Nocie 2.6.1.

NOTA 2.6 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM RYNKOWYM, KREDYTOWYM, PŁYNNOŚCIĄ I KAPITAŁEM

2.6.1. Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Klasyfikacja aktywów i zobowiązań Spółki do kategorii wg MSR 39

	2017	Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość bilansowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39		Wartość godziwa
				Pożyczki i należności	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
AKTYWA	Pozostałe aktywa (instrument pochodny)	2	734	734	0	734
	Należności od odbiorców	*	64 866	64 866	0	64 866
	Pozostałe aktywa	*	66	66	0	66
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*	36 405	36 405	0	36 405
	Razem		102 071	102 071	0	102 071
PASYWA	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1	69 414	0	69 414	69 928
	Kredyty i pozostałe zadłużenie	*	114 040	0	114 040	114 040
	Zobowiązania wobec dostawców	*	78 966	0	78 966	78 966
	Pozostałe zobowiązania	*	4 169	0	4 169	4 169
	Razem		266 589	0	266 589	267 103

	2016	Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość bilansowa	Klasyfikacja instrumentów finansowych wg MSR 39		Wartość godziwa
				Pożyczki i należności	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
AKTYWA	Pozostałe aktywa (instrument pochodny)	2	751	751	0	751
	Należności od odbiorców	*	74 627	74 627	0	74 627
	Pozostałe aktywa	*	75	75	0	75
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	*	12 295	12 295	0	12 295
	Razem		87 748	87 748	0	87 748
PASYWA	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	1	44 454	0	44 454	45 385
	Kredyty i pozostałe zadłużenie	*	129 751	0	129 751	129 751
	Zobowiązania wobec dostawców	*	64 836	0	64 836	64 836
	Pozostałe zobowiązania	*	2 820	0	2 820	2 820
	Razem		241 861	0	241 861	242 792

* Przyjmuje się, że wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej, dlatego Spółka nie zastosowała żadnych technik do wyceny tych pozycji.

Pozostałe kategorie instrumentów finansowych nie wystąpiły w Spółce w okresie bieżącym ani w okresie porównywalnym.

Objaśnienie poziomu hierarchii wartości godziwej

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, które wyceniane są w wartości godziwej, hierarchicznie, zgodnie z trzema głównymi poziomami wyceny według wartości godziwej odzwierciedlającymi podstawę przyjętą do wyceny każdego z instrumentów.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

POZIOM 1	Ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje).
POZIOM 2	Ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach)
POZIOM 3	Ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Spółka posiada instrumenty finansowe wyceniane w sprawozdaniu finansowym do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Instrumenty pochodne wykorzystywane przez Spółkę zostały zakwalifikowane do poziomu 2 wartości godziwej.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

N Ś W

Poziom ryzyka

Opis ryzyka	Ocena Zarządu	Zarządzanie ryzykiem
Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym narażona jest na wzrost kosztów finansowania w przypadku wzrostu stóp procentowych. Posiadane przez Spółkę zobowiązania oparte o stałą stopę procentową wyceniane są w zamortyzowanym koszcie. Z uwagi na zmiany stóp procentowych zobowiązania te są narażone na zmiany wartości godziwej z tytułu zmiany stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w dalszej części tego rozdziału.	Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko). W minionych okresach zaobserwowano nieznaczne wahania stóp procentowych, nie przewiduje się gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych.	Ze względu na konieczność zabezpieczenia stóp procentowych związanych z zaciągniętymi kredytami oprocentowanymi zmienną stopą procentową, Spółka zdecydowała się zastosować strategię zabezpieczającą w postaci dwóch Swapów procentowych IRS na łączną kwotę 62 395 tys. zł, rozliczanych rocznie do 01.12.2025 roku oraz jednego Swapa procentowego na kwotę 31 795 tys. zł rozliczanego rocznie do 01.07.2024 roku. Wpływ instrumentu pochodnego na pozycje sprawozdania z wyniku finansowego przedstawiono w nocie 2.4.2. Niezależnie od obowiązującej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń na pozycje sprawozdania z wyniku finansowego oraz na sprawozdanie z całkowitych dochodów instrumentu przedstawia się następująco:

	2017	2016
Sprawozdanie z wyniku finansowego		
Wpływ instrumentów pochodnych na wynik finansowy okresu	0	0
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Wpływ wyceny transakcji zabezpieczających (część skuteczna)	0	(1 027)
Całkowite dochody	0	(1 027)

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej.

	2017			2016		
	Razem wartość bilansowa	Oprocentowanie stałe	Oprocentowanie zmienne	Razem wartość bilansowa	Oprocentowanie stałe	Oprocentowanie zmienne
Aktywa						
Należności od odbiorców	64 866	64 866	0	74 627	74 627	0
Pozostałe aktywa	800	66	734	826	75	751
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 405	40	36 365	12 295	38	12 257
Aktywa	102 071	64 972	37 099	87 748	74 740	13 008
	2017			2016		
	Razem wartość bilansowa	Oprocentowanie stałe	Oprocentowanie zmienne	Razem wartość bilansowa	Oprocentowanie stałe	Oprocentowanie zmienne
Zobowiązania						
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 414	69 414	0	44 454	44 454	0
Kredyty i pozostałe zadłużenie	114 040	0	114 040	129 751	0	129 751
Zobowiązania wobec dostawców	78 966	78 966	0	64 836	64 836	0
Pozostałe zobowiązania	4 169	4 169	0	2 820	2 820	0
Razem	266 589	152 549	114 040	241 861	112 110	129 751

RYZIKO PŁYNNOŚCI

N Ś W

Poziom ryzyka

Opis ryzyka	Ocena Zarządu	Zarządzanie ryzykiem
Spółka definiuje ryzyko płynności jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.	W ocenie Zarządu, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako średnie.	Dział finansowy Spółki monitoruje kroczące prognozy wymogów dotyczących płynności właściwych dla Spółki w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu wystarczającej rezerwy.

Poniższa tabela zawiera niezdyktowane przepływy pieniężne wynikające ze zobowiązań finansowych Spółki według umownych terminów płatności:

2017	Niezdyktowane umowne kwoty według terminów wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem	Wartość bilansowa
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	255	44 533	24 626	0	69 414	69 414
Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 660	38 339	35 825	34 866	130 710	114 040
Zobowiązania wobec dostawców	78 966	0	0	0	78 966	78 966
Pozostałe zobowiązania	7 344	0	0	0	7 344	7 344
Razem	108 225	82 872	60 451	34 866	286 434	269 764

2016	Niezdyktowane umowne kwoty według terminów wymagalności od końca okresu sprawozdawczego				Razem	Wartość bilansowa
	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	81	0	44 373	0	44 454	44 454
Kredyty i pozostałe zadłużenie	21 490	41 073	37 817	51 736	152 116	129 751
Zobowiązania wobec dostawców	64 836	0	0	0	64 836	64 836
Pozostałe zobowiązania	7 519	0	0	0	7 519	7 519
Razem	93 926	41 073	82 190	51 736	268 925	246 560

RYZIKO WALUTOWE

Poziom ryzyka

N S W

Opis ryzyka	Ocena Zarządu	Zarządzanie ryzykiem
<p>Znaczna część sprzedaży Spółki jest związana ze sprzedażą eksportową. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Spółka dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych. Ponadto Spółka posiada depozyty i lokaty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu EUR i USD. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.</p>	<p>Wszelkie niekorzystne zmiany kursów walut obcych, w których Spółka dokonuje rozliczeń lub płatności mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Deprecjacja złotówki zwiększa całkowitą wartość osiąganych przez Spółkę przychodów oraz rentowność działalności operacyjnej. Na datę bilansową Spółka nie była stroną żadnych czynnych transakcji ocyjnych.</p>	<p>Spółka ogranicza wpływ ryzyka walutowego, dokonuje zarówno zakupów materiałów w walutach obcych jak i sprzedaży na rynkach zagranicznych, dokonując naturalnego hedgingu. Jednocześnie Spółka zaciągnęła pożyczkę walutową w walucie EUR jako zabezpieczenie przyszłych przychodów w tej walucie. Pożyczka została spłacona w 2016 roku. Wartość zabezpieczenia na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 1 079 tys. zł. Spółka szacuje, że efektywna wartość zabezpieczenia ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w innych dochodach całkowitych na dzień 31 grudnia 2017 roku w wysokości 1 079 tys. zł wynikająca z różnic kursowych od instrumentu zabezpieczającego będzie rozpoznawana w wyniku finansowym w perspektywie najbliższych kilku lat (po 31.12.2020 roku).</p>

RYZIKO CEN SUROWCÓW

Poziom ryzyka

Opis ryzyka	Ocena Zarządu	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców istnieje ograniczona liczba dostawców. Spółka jest częściowo uzależniona od PKN Orlen SA, która zaopatruje ją w tlenek etylenu. Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestoju na instalacjach dostawców Spółki, będzie ona musiała częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję.</p>	<p>W ocenie Zarządu, Spółka, dla większości dostawców nie jest kluczowym ani strategicznym odbiorcą. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka pojawienia się nieprzewidzianych trudności we współpracy z takimi dostawcami, które mogą skutkować przerwaniem płynności produkcji. Spółka nie może zapewnić, iż w przyszłości ceny wykorzystywanych przez Spółkę surowców nie wzrosną do poziomów, które spowodują wzrost cen produktów Spółki a przez to ograniczenie ich sprzedaży. Spółka nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Spółka nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przetrzymać wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów.</p>	<p>W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki, Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców.</p>

RYZYSKO KREDYTOWE

Poziom ryzyka

N Ś W

Opis ryzyka	Ocena Zarządu	Zarządzanie ryzykiem
Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się dłużników Spółki ze zobowiązań. Ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów.	Zdaniem Zarządu Jednostki występuje koncentracja ryzyka kredytowego. Udział 5 największych sald należności od odbiorców w ogóle należności od odbiorców na dzień bilansowy wyniósł 72 % (na dzień 31 grudnia 2016 wyniósł 78 %). Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. W okresie sprawozdawczym nie przekroczono limitów kredytowych i kierownictwo nie przewiduje żadnych strat z tytułu niewywiązania się kontrahentów ze zobowiązań.	Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 65 923 tys. zł na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 (75 354 tys. zł na 31 grudnia 2016) i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności od odbiorców. Zarządzanie ryzykiem kredytowym polega na przeanalizowaniu ryzyka kredytowego nowego klienta zanim zaoferowane mu zostaną standardowe warunki płatności i dostawy. Na dzień 31 grudnia 2017 roku 81 % należności od odbiorców Spółki jest objętych ubezpieczeniem limitu kupieckiego (na dzień 31 grudnia 2016 roku: 78 %)

WPLYW ZMIAN RYZYKA RYNKOWEGO

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

- 1% zmiana w zakresie stopy procentowej PLN, USD, EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),
- 10% zmiana kursu walutowego PLN/USD, PLN/EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),
- 10% zmiana w zakresie ryzyka cenowego (związanego z cenami produktów i surowców).

Poniżej przedstawione wartości ustalone zostały na bazie danych bilansowych. Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+ 100 pb w PLN/USD/E UR	- 100 pb w PLN/USD/E UR	10%	-10%	10%	-10%
2017							
AKTYWA	102 071	364	(364)	7 761	(7 761)	0	0
Należności od odbiorców	64 866	0	0	5 884	(5 884)	0	0
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	800	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 405	364	(364)	1 877	(1 877)	0	0
ZOBOWIĄZANIA	266 589	(1 140)	1 140	(4 326)	4 326	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	69 414	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pozostałe zadłużenie	114 040	(1 140)	1 140	0	0	0	0
Zobowiązania wobec dostawców	78 966	0	0	(4 227)	4 227	0	0
Pozostałe zobowiązania	4 169	0	0	(99)	99	0	0

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej		Ryzyko walutowe		Inne ryzyko cenowe	
		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
		+ 100 pb w PLN/USD/E UR	- 100 pb w PLN/USD/E UR	10%	-10%	10%	-10%
2016							
AKTYWA	87 748	123	(123)	7 097	(7 097)	0	0
Należności od odbiorców	74 627	0	0	6 067	(6 067)	0	0
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	826	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 295	123	(123)	1 030	(1 030)	0	0
ZOBOWIĄZANIA	241 861	(1 298)	1 298	(3 654)	3 654	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 454	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pozostałe zadłużenie	129 751	(1 298)	1 298	0	0	0	0
Zobowiązania wobec dostawców	64 836	0	0	(3 644)	3 644	0	0
Pozostałe zobowiązania	2 820	0	0	(10)	10	0	0

Poziom koncentracji okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych dokonanej przez wyspecjalizowane Agencje ratingowe (Fitch i Moody's).

	2017	2016
Wysoki	2%	0%
Średniowysoki	0%	2%
Średni	98%	98%
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100%	100%

Poziom Najwyższy - rating od AAA do AA-
 Poziom Wysoki - rating od A+ do A-
 Poziom Średniowysoki - BBB+ do BBB-
 Poziom Średni - BB+ do BB-

Na dzień 31 grudnia 2017 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 98 % (według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. 98 %).

OCENA KONCENTRACJI RYZYKA KREDYTOWEGO W SPÓŁCE

Koncentracja odbiorców oraz koncentracja geograficzna Na dzień 31 grudnia 2017 r. saldo należności od 5 największych odbiorców stanowi 72 % salda należności od odbiorców (2016 rok 78 %) natomiast saldo zobowiązań od 5 największych dostawców stanowi 66 % salda zobowiązań wobec dostawców (2016 rok 68 %). Ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

2.6.2 Kapitały

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Kapitał akcyjny ujmowany jest w wysokości wykazywanej w statucie oraz Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym dla Spółki.

Kapitał zapasowy składa się z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz z ustawowego i dobrowolnego odpisu z zysku.

Kapitał rezerwowy utworzony został z dobrowolnego odpisu z zysku.

Na pozostałe całkowite dochody składają się wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających oraz zyski i straty aktuarialne z wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego.

Zyski zatrzymane stanowią sumę zysku roku bieżącego oraz zakumulowanych zysków z lat poprzednich, które nie zostały wypłacone w formie dywidendy oraz korektę kapitału wynikającą ze zmian zasad rachunkowości z UoR na MSSF.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego struktura akcjonariatu Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Siedziba	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
PCC SE	Duisburg (Niemcy)	148 033 766	1	148 033 766	86	92
Inwestorzy giełdowi	GPW w Warszawie	24 450 608	1	24 450 608	14	8
		172 484 374		172 484 374		

Kapitał akcyjny składa się z 124 066 000 sztuk akcji uprzywilejowanych co do głosu na WZA (2 głosy na akcje) – akcje serii A, B, C1, oraz z 48 418 374 sztuk

akcji zwykłych bez uprzywilejowania – akcje serii C2, D oraz E. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dywidenda

W dniu 13 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2016 rok. Zgodnie z uchwałą, zysk netto za rok obrotowy 2016 w kwocie 24 621 tys. zł został przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 22 423 tys. zł (0,13 zł na jedną akcję),

- podwyższenie kapitału zapasowego w kwocie 2 198 tys. zł,

Dywidendę wypłacono w dniu 4 lipca 2017 roku.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji Zarząd Spółki nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2017.

Kapitał zapasowy

	2017	2016
Przekazane na kapitał zapasowy w ramach minimum wymaganego przez KSH, które nie mogą być przeznaczone do podziału	1 970	1 138
Przekazane na kapitał zapasowy ponad limit KSH	8 417	7 051
Nadwyżka z emisji akcji	29 687	29 687
Razem kapitał zapasowy	40 074	37 876

Kapitał rezerwowy

	2017	2016
Przekazane na kapitał zapasowy ponad limit KSH	6 000	6 000
Razem kapitał rezerwowy	6 000	6 000

Zyski zatrzymane

	2017	2016
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	18 104	24 621
Program motywacyjny	581	874
Pozostałe zyski zatrzymane	(903)	(903)
Razem zyski zatrzymane	17 782	24 592

Pozostałe całkowite dochody

	2017	2016
Wpływ wyceny instrumentów zabezpieczających	1 079	1 079
Zyski i straty aktuarialne	(148)	(129)
Razem zyski zatrzymane	932	950

Zarządzanie kapitałem

Głównym założeniem polityki Spółki PCC EXOL S.A. w zakresie zarządzania kapitałami jest zapewnienie silnej bazy kapitałowej, umożliwiającej stabilny rozwój przy zapewnieniu dbałości o interesy beneficjentów wewnętrznych i zewnętrznych.

Spółka systematycznie monitoruje wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań. Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy. W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Spółki dotyczącej zarządzania kapitałami.

W latach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu wskaźniki rentowności kapitału i relacji kapitału własnego do zobowiązań kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach:

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Rentowności kapitałów własnych*	7,6%	10,2%
Relacja kapitału własnego do zobowiązań**	80,2%	89,2%

* - zysk netto Spółki do wartości kapitałów własnych Spółki na dzień bilansowy

** - stosunek wartości kapitałów własnych Spółki do wartości zobowiązań na dzień bilansowy

NOTA 2.7 REZERWY

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rezerwy

W pozycji rezerw Spółka wykazuje głównie rezerwy na rabaty od sprzedaży.

Spółka sprzedając wyroby gotowe i towary, przede wszystkim w obszarze chemicznym, udziela bonusów w oparciu o obrót poszczególnych odbiorców. Realizacja bonusu następuje, w zależności od ustaleń umownych, jako kompensata bądź rozliczenie

pieniężne. Dla nierozliczonych na dzień bilansowy bonusów Spółka zawiązuje rezerwę na rabaty od sprzedaży w oparciu o ustalenia umowne i zrealizowany obrót w danym roku. Utworzona rezerwa pomniejsza przychody ze sprzedaży.

Dodatkowo Spółka tworzy rezerwy na prowizje od sprzedaży, które ujmowane są w kosztach sprzedaży.

Ruchy na rezerwach w poszczególnych okresach wykazują poniższe tabele:

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
1 stycznia 2017	370	0	370
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	200	13	213
Wykorzystanie	(370)	0	(370)
31 grudnia 2017	200	13	213
Krótkoterminowe	200	13	213
Długoterminowe	0	0	0

	Rezerwa na prowizje i rabaty od sprzedaży	Pozostałe rezerwy	Razem
1 stycznia 2016	865	0	865
Utworzenie w ciężar wyniku finansowego	370	0	370
Wykorzystanie	(865)	0	(865)
31 grudnia 2016	370	0	370
Krótkoterminowe	370	0	370
Długoterminowe	0	0	0

NOTA 2.8 POZOSTAŁE NOTY

2.8.1 Pozostałe aktywa długoterminowe

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W ramach pozostałych aktywów długoterminowych Spółka wykazuje inwestycje w spółkach zależnych oraz inwestycje w spółkach stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach zależnych

Za jednostki zależne w sprawozdaniu finansowym Spółka uznaje te jednostki, nad którymi Spółka

sprawuje bezpośrednią kontrolę. Inwestycje w jednostki zależne ujmowane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

	2017	2016
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	2 502	0
Inwestycje w jednostkach zależnych	39 571	39 573
Pozostałe aktywa długoterminowe	42 073	39 573

1 stycznia 2017	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w jednostkach zależnych
Wartość według ceny nabycia	0	39 642
Odpisy aktualizujące	0	(69)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2017	0	39 573
Zmiany w roku 2017	2 502	(2)
- nabycie akcji, udziałów	2 500	0
- przekwalifikowanie	2	(2)
31 grudnia 2017		
Wartość według ceny nabycia	2 502	39 640
Odpisy aktualizujące	0	(69)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2017	2 502	39 571

Największą pozycję stanowią udziały w konsolidowanej jednostce zależnej PCC Chemax Inc. w kwocie 39 400,00 tys. zł.

W 2017 roku Spółka objęła 50% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Elpis Sp. z o.o. Wartość transakcji 2,5 mln zł.

1 stycznia 2016	Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	Akcje i udziały w jednostkach zależnych
Wartość według ceny nabycia	0	43 682
Odpisy aktualizujące	0	(69)
Wartość księgowa netto na 1 stycznia 2016	0	43 613
Zmiany w roku 2016	0	(4 040)
- nabycie akcji, udziałów	0	3
- połączenie z jednostką zależną	0	(4 043)
31 grudnia 2016		
Wartość według ceny nabycia	0	39 642
Odpisy aktualizujące	0	(69)
Wartość księgowa netto na 31 grudnia 2016	0	39 573

2.8.2 Pozostałe aktywa krótkoterminowe

ZASADY RACHUNKOŚCI

W ramach pozostałych aktywów krótkoterminowych Spółka wykazuje przede wszystkim rozliczenia międzyokresowe czynne, oraz zaliczki na aktywa niefinansowe.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do spółki korzyści

ekonomicznych. Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu.

Zaliczki na środki trwałe, wartości niematerialne i zapasy

Zaliczki, których rozliczenie nastąpi poprzez fizyczną dostawę aktywów niefinansowych, wykazuje się w wysokości kwoty zapłaconej.

	2017	2016
Rozliczenia międzyokresowe czynne	783	879
Zaliczki na środki trwałe	0	880
Zaliczki na zapasy	11	0
Pozostałe należności finansowe	66	75
Pozostałe należności niefinansowe	3	22
Instrumenty pochodne z tytułu zabezpieczenia stopy procentowej	734	751
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 597	2 607

Szczegóły dotyczące instrumentów pochodnych zaprezentowano w Nocie 2.6.1.

2.8.3 Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych

ZASADY RACHUNKOŚCI

Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych

W ramach zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych wykazywane są: zobowiązania z tytułu określonych świadczeń po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne), świadczenia z tyt. premii, programu motywacyjnego, niewykorzystanych urlopów oraz niewypłacone, należne pracownikom wynagrodzenia.

Spółka wypłaca świadczenia z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych. Wysokość zobowiązań z tytułu tych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach

zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zyski i straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmuje się w innych całkowitych dochodach w okresie, w którym powstały. Pozostałe koszty ujmuje się w wyniku finansowym.

Ponadto, Spółka tworzy fundusz socjalny i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych ich pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego dokonano kompensacji aktywów Funduszu ze zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

Płatność w formie akcji

Spółka prowadzi program świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych,

w ramach którego Spółka otrzymuje usługi świadczone przez Prezesa Zarządu oferując w zamian warranty subskrypcyjne dające możliwość objęcia w przyszłości akcji spółki PCC EXOL S.A. oraz bonus pieniężny należny po spełnieniu określonych warunków nierynkowych nabywania tych praw. Wartość godziwa usług świadczonych przez Prezesa Zarządu otrzymanych w zamian za przyznanie warrantów oraz bonusu pieniężnego wykazywana jest jako koszt przez okres nabywania uprawnień do realizacji warrantów w korespondencji z:

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

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

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby warrantów, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Spółka prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w wyniku finansowym, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego.

Spółka wycenia na koniec każdego okresu sprawozdawczego zobowiązanie z tytułu przyznanego bonusu pieniężnego według bieżącej wartości spodziewanych wpływów środków pieniężnych dla potrzeb uregulowania zobowiązania, uwzględniając

terminy i warunki, na których prawa do otrzymania środków pieniężnych zostały przyznane.

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

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

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

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

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

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

W ramach tego programu Rada Nadzorcza ma prawo przyznać 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 r. Prezes Zarządu przyjął ofertę i objął zaofiarowane warranty w liczbie 165.227 sztuk.

Ponadto, zgodnie z § 6 uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2015 r., z dniem złożenia przez Prezesa Zarządu oświadczenia o

objęciu akcji w zamian za ww. warranty, wymagalne stanie się dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 165.227 zł netto, na warunkach tam opisanych. Oświadczenie o objęciu akcji może zostać złożone najpóźniej do dnia 31 lipca 2025 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, ww. oświadczenie nie zostało złożone.

Główne warunki programu:

Data przyznania uprawnień	10.11.2015
Ilość pracowników objętych programem	1
Wartość programu (w części dotyczącej przyznania warrantów) na datę przyznania uprawnień	778
Ilość warrantów podlegających wycenie na dzień bilansowy (w tys. szt.)	330
Wartość jednego warrantu przyznanego w I transzy na datę przyznania uprawnień	2,34 zł
Wartość jednego warrantu przyznanego w II transzy na datę przyznania uprawnień	2,36 zł
Wartość programu (w części dotyczącej przyznania bonusu pieniężnego) na datę przyznania uprawnień	330
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. w części dotyczącej warrantów	(292)
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. w części dotyczącej bonusu pieniężnego	(124)
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r. w części dotyczącej narzutów na bonus pieniężny	(66)
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. w części dotyczącej warrantów	874
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. w części dotyczącej bonusu pieniężnego	372
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r. w części dotyczącej narzutów na bonus pieniężny	199
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. w części dotyczącej warrantów	-
Koszt ujęty w wyniku finansowym w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. w części dotyczącej bonusu pieniężnego	-
Kumulatywna kwota ujęta w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2017 r. („zyski zatrzymane”)	581
Kumulatywna kwota ujęta w rezerwach na dzień 31 grudnia 2017 r. („Rezerwy na świadczenia pracownicze”)	248
Kumulatywna kwota ujęta w zobowiązaniach na dzień 31 grudnia 2017 r. („Bieżące zobowiązania podatkowe z innych tytułów niż podatek dochodowy”)	133

Warunki nabywania uprawnień

Okres nabywania uprawnień

Okres realizacji warrantów do których nabyto uprawnienia

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

Znaczącymi parametrami przyjętymi w modelu wyceny były:

Model wyceny warrantów	symulacja Monte-Carlo
Ilość przyznanых warrantów	661
Cena akcji na dzień przyznania	3,17 zł
Cena wykonania	1 zł
Oczekiwana zmienność kursu	34,3%
Średni okres trwania życia opcji	7,5 roku
Stopa wolna od ryzyka	3,0%

Warunki nabywania uprawnień wynikające z Programu:

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)

Utrzymywanie stosunku służbowego przez okres obowiązywania programu

Założenia przyjęte co do realizacji tych warunków 31 grudnia 2017 r.

Założono, że cel zostanie spełniony w wysokości EBITDA:
- 41 998 tys. zł w roku 2016, której odpowiada 165 227 warrantów;
- 43 700 tys. zł w roku 2018, której odpowiada kolejne 165 227 warrantów;

Założono, że warunek będzie zrealizowany

	2017	2016
Koszty wynagrodzeń	(16 995)	(17 052)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(2 990)	(2 774)
Koszty innych świadczeń pracowniczych	(923)	(782)
Razem koszty świadczeń pracowniczych	(20 908)	(20 608)

	2017	2016
Niewypłacone premie oraz program motywacyjny	1 895	1 648
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	906	749
Zaległe urlopy	116	144
Odprawy emerytalno- rentowe	228	191
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym	3 145	2 732
Krótkoterminowe	2 953	2 572
Długoterminowe	192	160

Wpływ zmian wskaźników na saldo zobowiązań z tyt. Świadczeń pracowniczych Spółki:

	2017	2016
wzrost stopy dyskonta o 0,25%	(5)	(4)
obniżenie stopy dyskonta o 0,25%	5	4
wzrost o 0,25% wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	5	4
obniżenie o 0,25% wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	(5)	(4)

Środki zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

	2017	2016
Pożyczki udzielone pracownikom	68	60
Środki pieniężne	34	9
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	(106)	(43)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	316	271

2.8.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej, w tym przede wszystkim różnice kursowe związane z zakupem lub sprzedażą, Spółka ujmuje w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Pozostałe różnice kursowe, niezwiązane z działalnością operacyjną, wykazywane są w ramach pozycji Koszty Finansowe. Ujawnienia z tego tytułu przedstawiono w Nocie 2.4.

	2017	2016
Koszty i przychody z tytułu odsetek	127	(256)
- odsetki od należności	451	52
- odsetki od zobowiązań	(57)	(17)
- odsetki z lokat	17	4
- odsetki pożyczki udzielone	4	2
- odsetki od faktoringu	(317)	(296)
- odsetki pozostałe	29	(1)
Pozostałe	(648)	2 365
Dywidendy otrzymane	144	1 194
Otrzymane dotacje	13	14
Koszty operacji bankowych	(113)	(241)
Zwrot podatków *	0	1 473
Odszkodowania, kary, grzywny	31	43
Zysk/strata na zbyciu i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	69	70
Zyski /straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności operacyjnej	(1 572)	106
Opisy aktualizujące wartość należności od odbiorców	(304)	159
Różnice inwentaryzacyjne	1 145	278
Koszty usług dotyczące lat ubiegłych	0	(500)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(61)	(231)
Razem pozostałe przychody i koszty operacyjne	(521)	2 109

(*) Na podstawie otrzymanej w 2016 roku pozytywnej decyzji stwierdzającej nadpłatę w podatku od nieruchomości za lata 2011-2015 Spółka otrzymała 1 473 tys. zł.

2.8.5 Leasing operacyjny

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego.

W umowach w których Spółka jest leasingobiorcą opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego

ujmowane są jako koszty w wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

W umowach w których Spółka jest leasingodawcą opłaty leasingowe ujmowane są jako przychód liniowo w okresie trwania leasingu.

Należności Spółki z tytułu leasingu operacyjnego są nieistotne.

Spółka użytkuje na mocy leasingu operacyjnego następujące aktywa:

- samochody osobowe,
- urządzenia techniczne,
- pomieszczenia biurowe i gospodarcze.

	2017	2016
W okresie 1 roku	209	224
W okresie od 1 roku do 5 lat	12	92
Powyżej 5 lat	0	0
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	221	316

	2017	2016
Minimalne opłaty leasingowe	877	765

2.8.6 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony. Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany, a zobowiązania rozliczone, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie na dzień bilansowy.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową oraz niewykorzystanych strat podatkowych i niewykorzystanych ulg podatkowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się jedynie wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo wypracowania w przyszłości dochodu do opodatkowania w takiej wysokości, aby pozwoliło to na potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub rozliczenie ulg podatkowych.

Aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dyskontuje się.

Kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Spółka:

- posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat ujmowanych kwot,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności w kwocie netto, lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania.

Spółka prowadzi działalność na terenie specjalnej strefy ekonomicznej. W związku z działalnością w strefie na każdy dzień bilansowy Spółka analizuje, czy jest zasadne ujęcie aktywów z tytułu niewykorzystanej ulgi podatkowej oraz w jakim zakresie. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanej ulgi podatkowej ujmuje się w zakresie, w którym jest prawdopodobne, że spółki osiągną przyszły dochód do opodatkowania, który będzie można pomniejszyć o kwotę ulgi lub posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe, które spowodują pojawienie się dodatkowych kwot do opodatkowania. Spółka na podstawie historycznych doświadczeń uznaje za prawdopodobne szacowane wyniki podatkowe w ciągu kolejnego roku obrotowego.

ISTOTNE SZACUNKI

Po przeprowadzonej analizie na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd stwierdził, że w okresie obowiązywania zezwolenia strefowego, tj. do dnia 31 grudnia 2026 r. PCC EXOL S.A. osiągnie dochody podatkowe umożliwiające wykorzystanie pełnej kwoty ulgi podatkowej. Z tego względu na dzień 31 grudnia 2017 roku kwota aktywów z tytułu niewykorzystanej ulgi podatkowej wyniosła 1 323 tys. zł.

Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki. Spółka ujęła w księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnie zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

	2017	2016
Niewykorzystane straty podatkowe		
Kwota, od której ujęto podatek odroczonego	0	0
Kwota, od której nie ujęto podatku odroczonego	0	1 809
Okres upływu prawa do kwot, od których nie ujęto podatku odroczonego	0	Rok 2017
Niewykorzystane ulgi		
Podatek odroczonego od niewykorzystanej ulgi ujęty w sprawozdaniu	1 323	2 921
Podatek odroczonego od niewykorzystanej ulgi nie ujęty w sprawozdaniu	0	279
Okres upływu prawa do kwot, od których nie ujęto podatku odroczonego	Rok 2026	Rok 2026

W efekcie przeprowadzonej analizy poziomów dochodów podatkowych osiąganych przez Spółkę Zarząd stwierdził, że każda racjonalna zmiana dochodu podatkowego jednostki nie skutkowałaby koniecznością zmniejszenia aktywów z tytułu podatku odroczonego z uwagi na bezpieczny poziom dochodów podatkowych osiąganych przez Spółkę.

Spółka PCC EXOL SA posiada zezwolenie nr 271 z dnia 1 października 2013 roku na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Invest Park” w podstrefie Brzeg Dolny.

Zezwolenie udzielone zostało do dnia 31 grudnia 2026 roku. Zgodnie z nim Spółka zobowiązała się do:

- poniesienia wydatków inwestycyjnych w wysokości przewyższającej 10 745 tys. zł w terminie do 31.12.2015 roku,
- zwiększenia zatrudnienia po dniu uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy w zakładzie zlokalizowanym na terenie strefy o co najmniej 6 nowych pracowników najpóźniej w terminie do 31.12.2015 roku.

Spółka poniosła wydatki w wysokości przewyższającej 10 745 tys. zł i wypełniła warunek dotyczący wzrostu zatrudnienia.

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

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

W zezwoleniu oraz w decyzji z dnia 07.03.2018 roku określono następujące warunki prowadzenia przez Spółkę działalności gospodarczej w WSSE w Podstrefie Brzeg Dolny:

- poniesienie na terenie Strefy wydatków inwestycyjnych o wartości przewyższającej

- kwotę 15 000 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 bilansowego Spółka nie wypełniła warunków zezwolenia i nie korzysta z ulgi podatkowej, wynikającej z tego zezwolenia.

	2017	2016
Bieżący podatek dochodowy	(1 213)	(1 128)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 291)	(1 254)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych*	1 078	126
Odroczony podatek dochodowy	(1 112)	492
Razem podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku finansowego	(2 325)	(636)

* W pozycji Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych w roku 2017 oraz w roku 2016 wykazano zwrot podatku dochodowego w kwocie odpowiednio 1 046 tys. zł oraz 221 tys. zł, wynikający z korekty rozliczeń podatku dochodowego za lata 2011 i 2012, o czym mowa w pkt 2.8.7 sprawozdania.

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej:

	2017	2016
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	20 429	25 257
Podatek wyliczony wg stawki Jednostki (2017: 19%, 2016: 19%)	(3 882)	(4 799)
Wykorzystanie ulgi w tyt. działalności w ramach specjalnych stref ekonomicznych	2 205	2 773
Pozostałe	(649)	1 390
Podatek dochodowy w wyniku finansowym - efektywna stawka wyniosła 11 % (w roku 2016 3 %) zysku brutto	(2 325)	(636)

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są następujące:

	2017	2016
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	0	0
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 188	3 545
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	24 606	24 422
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	97	530
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	22 515	21 407

	2017	2016
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(21 407)	(22 226)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	3 545	1 756
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	(24 952)	(23 982)
Ujęcie w wyniku finansowym	(1 112)	593
Ujęcie w pozostałych całkowitych dochodach	4	226
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(22 515)	(21 407)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	2 188	3 545
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	(24 703)	(24 952)

	1 stycznia 2016	Uznanie/(Obciążenie)		31 grudnia 2016	Uznanie/(Obciążenie)		31 grudnia 2017
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego							
Ulga z tyt. prowadzenia działalności na terenie SSE	717	2 204	0	2 921	(1 598)	0	1 323
Koszty okresu niezrealizowane podatkowo	375	77	0	452	243	0	695
Rezerwy	425	(355)	8	78	(39)	4	43
Pozostałe	240	(146)	0	94	33	0	127
Razem	1 757	1 780	8	3 545	(1 361)	4	2 188

	1 stycznia 2016	Uznanie/(Obciążenie)		31 grudnia 2016	Uznanie/(Obciążenie)		31 grudnia 2017
		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody		wynik finansowy	pozostałe całkowite dochody	
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego							
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych	8 052	1 091	0	9 143	(358)	0	8 785
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością wartości niematerialnych	15 694	0	0	15 694	0	0	15 694
Polityka zabezpieczeń	226	0	(226)	0	0	0	0
Pozostałe	10	105	0	115	109	0	224
Razem	23 983	1 196	(226)	24 952	(249)	0	24 703

2.8.7 Zobowiązania i należności warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 Spółka nie zidentyfikowała zobowiązań i należności warunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie jest stroną istotnych sporów sądowych. W bieżącym okresie nie dokonano również istotnych rozliczeń z tego tytułu.

Rozliczenia podatkowe

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

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

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

W związku ze zwrotem części nadpłaty w wysokości 221 tys. zł Spółka w roku 2016 zmniejszyła

utworzony w roku 2015 odpis aktualizujący z kwoty 794 tys. zł do kwoty 574 tys. zł.

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

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

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

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

W dniu 29.06.2017 roku Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego wydał decyzję określającą wysokość straty w podatku dochodowym za rok 2012 w kwocie 2 387 tys. zł oraz stwierdzającą nadpłatę w podatku dochodowym za rok 2012 w kwocie 589 tys. zł. W związku z wydaną decyzją, Spółka w czerwcu 2017 roku zmniejszyła utworzony odpis aktualizujący o kwotę 464 tys. zł oraz złożyła korekty deklaracji podatku dochodowego do osób prawnych za lata 2015-2016, odliczając stratę za rok 2012.

W wyniku korekt Spółka otrzymała w 2017 roku zwrot podatku dochodowego w kwocie 1 046 tys. zł.

2.8.8 Objaśnienie do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Zapasy	Należności od odbiorców i pozostałe należności		Zobowiązania wobec dostawców i pozostałe zobowiązania		Kapitał obrotowy
		Należności od odbiorców	Pozostałe należności	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania	
31 grudnia 2016	(41 627)	(74 627)	(1 508)	64 836	7 518	(45 408)
31 grudnia 2017	(42 311)	(64 866)	(1 581)	78 966	7 344	(22 448)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(684)	9 761	(73)	14 130	(174)	22 959
Korekty	0	0	77	-493	-110	-525
Objaśnienie do Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(684)	9 761	4	13 637	(284)	22 434

	Zapasy	Należności od odbiorców	Pozostałe należności	Zobowiązania wobec dostawców	Pozostałe zobowiązania	Kapitał obrotowy
31 grudnia 2015	(34 668)	(60 070)	(931)	62 334	2 845	(30 490)
31 grudnia 2016	(41 627)	(74 627)	(1 508)	64 836	7 519	(45 407)
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(6 959)	(14 557)	(577)	2 502	4 674	(14 917)
Korekty	0	0	751	0	-1 720	-969
Objaśnienie do Skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	(6 959)	(14 557)	174	2 502	2 954	(15 886)

Zmiany w zobowiązaniach finansowych i aktywach zabezpieczających

	2016	Przepływy pieniężne	Zmiany niepieniężne				2017
			Zwiększenia	Zmniejszenia	Efekt różnic kursowych	Zmiany w wartości godziwej	
Pożyczki/kredyty	129 258	(15 569)	0	0	0	124	113 813
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	44 454	24 705	255	0	0	0	69 414
Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego	493	(493)	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	(47)	274	0	0	0	227
Zobowiązania z działalności finansowej	174 205	8 596	529	0	0	124	183 454
Instrumenty pochodny z tytułu zabezpieczenia stopy procentowej	751	0	0	0	0	(17)	734
Aktywa zabezpieczające (hedge) kredyty długoterminowe	751	0	0	0	0	(17)	734

Szczegóły pozostałych korekt przepływów z działalności operacyjnej

	2017	2016
Zwiększenie/zmniejszenie rezerw	933	(1 123)
Zysk ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(69)	2 227
Pozostałe aktywa	114	(867)
Zwiększenie/zmniejszenie zobowiązań pracowniczych	412	1 030
Pozostałe korekty zysku	(311)	1 795
Razem pozostałe korekty	1 079	3 062

2.8.9 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Kontrolę nad Spółką sprawuje PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która posiada 86 % akcji i jest stroną kontrolującą najwyższego szczebla. Pozostałe 14 % znajduje się w posiadaniu wielu akcjonariuszy.

Spółka w ramach transakcji z jednostkami powiązаныmi dokonuje transakcji z jednostką dominującą, PCC SE oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi, w tym jednostkami zależnymi od PCC SE. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2017 i okresie porównywalnym Spółka przeprowadziła następujące transakcje:

	2017	2016
Przychody od podmiotów powiązanych		
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		
- pozostałym podmiotom powiązаныm	23 078	18 110
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
- pozostałym podmiotom powiązаныm	91 289	79 865
Przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- pozostałym podmiotom powiązаныm	0	47
Pozostałe przychody operacyjne		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	65	1 195
Razem	114 432	99 217

	2017	2016
Zakup od podmiotów powiązanych		
Zakup usług		
- od Jednostki PCC SE	1 786	1 488
- od pozostałych podmiotów powiązanych	18 360	16 699
Zakup towarów i materiałów		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	52 631	37 919
Zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych		
- od pozostałych podmiotów powiązanych	2 653	1 817
Transfery związane z umowami o finansowanie		
- od Jednostki PCC SE	0	840
- od pozostałych podmiotów powiązanych	497	158
Razem	75 927	58 921

Należności od podmiotów powiązanych	2017	2016
- od Jednostki PCC SE	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	15 073	18 072
Razem należności od podmiotów powiązanych	15 073	18 072

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	2017	2016
- od Jednostki PCC SE	414	363
- od pozostałych podmiotów powiązanych	18 380	9 372
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	18 794	9 735

Wynagrodzenie Kadry Kierowniczej

	Zarząd		Razem:
	Mirosław Siwirski	Rafał Zdon	
2017			
Wynagrodzenie	298	30	328
Premie	574	0	574
Program motywacyjny Prezesa Zarządu (rezerwa)	830	0	830
Inne tytuły	4	0	4
Łączne dochody - Zarząd	1 706	30	1 736
		Kluczowa kadra kierownicza	Razem:
Wynagrodzenie		1 671	1 671
Łączne dochody - kluczowa kadra kierownicza		1 671	1 671
Łączne dochody			3 407

Szczegółowe informacje dotyczące zasad i przebiegu rozliczenia w ramach programu motywacyjnego opartego o warranty subskrypcyjne znajdują się w nocie 2.8.3.

	Zarząd		Razem:
	Mirosław Siwirski	Rafał Zdon	
2016			
Wynagrodzenie	294	30	324
Premie	132	0	132
Program motywacyjny Prezesa Zarządu (rezerwa)	1 246	0	1 246
Inne tytuły	3	0	3
Łączne dochody - Zarząd	1 675	30	1 705
		Kluczowa kadra kierownicza	Razem:
Wynagrodzenie		1 637	1 637
Łączne dochody - kluczowa kadra kierownicza		1 637	1 637
Łączne dochody			3 342

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza	2017		2016	
	Wynagrodzenie	Łączne dochody	Wynagrodzenie	Łączne dochody
Alfred Pelzer	0	0	0	0
Waldemar Preussner	0	0	0	0
Wiesław Klimkowski	0	0	0	0
Daniel Ozon	35	35	36	36
Kamilla Spark	37	37	35	35
Arkadiusz Szymanek	0	0	0	0
Robert Pabich	0	0	0	0
RAZEM	72	72	71	71

2.8.10 Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

	2017	2016
Z tytułu umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych, w tym:		
badanie rocznych sprawozdań finansowych	79	79
przegląd sprawozdań finansowych	53	53
przegląd sprawozdań finansowych	26	26
Z realizacji umowy o weryfikację pakietu konsolidacyjnego	6	6
Razem	85	85

2.8.11 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2017 roku miały miejsce następujące istotne zdarzenia niekorygujące danych wykazanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- W dniu 5 stycznia 2018 roku Pani Kamilla Spark złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- W dniu 9 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołało 2 Członków Rady Nadzorczej: Pana Arkadiusza Szymanka i Pana Roberta Pabicha.
- W dniu 26 stycznia 2018 roku PCC EXOL udzieliła pożyczki PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. w wysokości 7 000 tys. zł. Pożyczka ma charakter krótkoterminowy, spłatę ustalono na 30.04.2018 roku. Oprocentowanie jest stałe i wynosi 6,5%.
- W dniu 8 marca 2018 roku Elpis Sp. z o.o. nabył 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, co jest tożsame z utworzeniem spółki celowej, dedykowanej do realizacji projektu, związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. Łączna wartość nabytych udziałów PCC Oxyalkylates Malaysia wynosi 2 MYR, co stanowi w przeliczeniu równowartość 1,73 zł według kursu NBP na 8 dzień marca 2018 roku. Nabycie udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia nie stanowi o podjęciu decyzji przez Elpis p. z o.o. o realizacji projektu.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU I OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA PROWADZENIE KSIĄG PCC EXOL S.A.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd PCC EXOL S.A.:

Mirosław Siwirski	Prezes Zarządu
Rafał Zdon	Wiceprezes Zarządu
Beata Dobecka	Dyrektor Biura Księgowego/ Główny Księgowy CWB Partner Sp. z o.o. prowadzącej księgi rachunkowe PCC EXOL S.A.

Brzeg Dolny, 20 marca 2018 roku