



GRUPA **pcc**  
ROKITA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA ZA I PÓŁROCZE 2018 R.**

## List Zarządu

---

### *Drodzy Inwestorzy, Szanowni Państwo!*

Prezentujemy Państwu bardzo dobre wyniki Grupy PCC Rokita, wypracowane w I półroczu 2018 roku.

Za nami pomyślne półrocze, w którym osiągnęliśmy istotnie lepsze rezultaty w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wypracowany skonsolidowany zysk EBITDA osiągnął poziom wyższy o blisko 31%, a zysk netto Grupy zwiększył się o prawie 44%. Marża brutto na sprzedaży wyniosła ponad 29%.

Konsekwentnie prowadzona zdywersyfikowana działalność Grupy jest istotnym elementem efektywnej od lat strategii. I tak na jednym z obsługiwanych rynków, na rynku alkaliów, minione półrocze było kontynuacją sprzyjającej koniunktury. Rynkowe ceny alkaliów były na historycznie najwyższych poziomach. Dodatkowo Grupa jest dzisiaj beneficjentem efektywnego przygotowania się w przeszłości do koniecznych zmian w zakresie technologii produkcji. Przeprowadzona przez PCC Rokita już przed trzema laty konwersja produkcji chloru, pozwala obecnie na intensyfikację sprzedaży chloroalkaliów w sytuacji, gdy pewna część producentów zrezygnowała z konwersji. Jeden z wiodących segmentów Grupy, działający w obszarze alkaliów, segment Chloropochodne, wypracował znaczące wzrosty marż oraz wolumenu sprzedaży. Zysk EBITDA segmentu wzrósł o ponad 80% w porównaniu do wyników I półrocza minionego roku.

Drugi istotny segment działalności Grupy, Poliuretany, osiągnął wzrost wartości sprzedaży wobec okresu porównawczego ubiegłego roku, mimo wymagających warunków rynkowych, w tym wysokich cen bazowych surowców i mniejszego popytu na produkowane wyroby.

Ważnym elementem strategii rozwoju Grupy są również inwestycje. W minionym półroczu kontynuowaliśmy projekt zwiększenia mocy produkcyjnych nowoczesnej, ekologicznej instalacji elektrolizy membranowej.

Ponadto Spółka regularnie dzieli się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami. Za ubiegły rok PCC Rokita wypłaciła rekordową kwotę dywidendy w wysokości 8,31 zł na akcję, czyli najwyższą w historii obecności Spółki na rynku kapitałowym. Tym samym od czasu debiutu akcji Spółki na warszawskim parkiecie w 2014 roku, suma wypłaconych dywidend daje wartość ponad 370 mln zł, czyli prawie



24 zł na akcję. Obecnie PCC Rokita oferuje jedną z najwyższych stóp dywidendy wypłacanej przez spółki notowane w Polsce.

Pragniemy podziękować za kolejny pracowity i efektywny okres naszym kontrahentom, Inwestorom oraz pracownikom. Wszyscy Państwo przyczyniacie się do budowania pozycji Grupy.

Zachęcamy do lektury pełnego raportu.

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Wiesław Klimkowski

Prezes Zarządu

# SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2018 ROKU .....</b>	<b>5</b>
1.1.	Wybrane dane finansowe .....	5
1.2.	Podsumowanie sytuacji finansowej .....	7
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA .....</b>	<b>9</b>
2.1.	Skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita i główne obszary działalności .....	9
2.2.	Segmenty sprawozdawcze .....	9
<b>3.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SEGMENTÓW .....</b>	<b>11</b>
3.1.	Segment Poliuretany ⊕ .....	11
3.2.	Segment Chloropochodne ⊙ .....	13
3.3.	Segment Inna działalność chemiczna ⊕ .....	15
3.4.	Segment Energetyka ⊕ .....	17
3.5.	Segment Pozostała działalność ⊕ .....	19
<b>4.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>20</b>
4.1.	Omówienie wyników działalności .....	20
4.2.	Wyniki segmentów .....	22
4.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	23
4.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	24
4.5.	Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników .....	25
4.6.	Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy .....	29
<b>5.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>	<b>30</b>
5.1.	Ryzyko operacyjne .....	30
5.2.	Ryzyko finansowe .....	33
5.3.	Ryzyko prawne .....	36
5.4.	Ryzyko biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną .....	38
5.5.	Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	39
<b>6.</b>	<b>ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>41</b>
6.1.	Znaczące umowy .....	41
6.2.	Inne zdarzenia .....	41
6.3.	Pozostałe informacje .....	43
<b>7.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>44</b>
7.1.	Lista spółek Grupy PCC Rokita na dzień 23 sierpnia 2018 r. ....	44
7.2.	Kapitał zakładowy, akcje będące w posiadaniu członków władz .....	48

Jeżeli niniejsze sprawozdanie odwołuje się do pojęcia Grupy Kapitałowej PCC Rokita, pojęcie obejmuje również swoim zakresem jednostkę dominującą PCC Rokita S.A. W obszarach wyraźnie wskazanych, sprawozdanie odwołuje się bezpośrednio do jednostki dominującej PCC Rokita S.A.

# 1. PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA 2018 ROKU

## 1.1. Wybrane dane finansowe



Instalacja elektrolizy membranowej, Segment Chloropochodne, Kompleks Chloru, fot. PCC Rokita

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	01.2018- 06.2018	01.2017- 06.2017	01.2018- 06.2018	01.2017- 06.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	721 160	629 002	170 105	148 091
Zysk na działalności operacyjnej	121 000	89 349	28 541	21 036
Zysk przed opodatkowaniem	112 145	80 832	26 452	19 031
<b>Zysk netto</b>	<b>108 115</b>	<b>75 213</b>	<b>25 502</b>	<b>17 708</b>
<b>EBITDA</b>	<b>155 660</b>	<b>119 211</b>	<b>36 717</b>	<b>28 067</b>
Pozostałe dochody całkowite netto	63	(835)	15	(197)
Całkowite dochody ogółem	108 178	74 378	25 517	17 511
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	88 965	72 656	20 985	17 106
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(126 629)	(36 976)	(29 869)	(8 706)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 145	(105 349)	4 280	(24 803)
Przepływy pieniężne netto	(19 519)	(69 669)	(4 604)	(16 403)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	102 219	76 006	24 111	17 895
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853	19 853	19 853
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	<b>5,45</b>	<b>3,79</b>	<b>1,28</b>	<b>0,89</b>
	<b>Stan na 30.06.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 30.06.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	1 300 985	1 226 947	298 282	294 168
Aktywa obrotowe	383 400	349 723	87 904	83 848
Kapitał własny	689 388	746 665	158 059	179 018
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 552	4 760
Zobowiązania długoterminowe	549 095	467 711	125 893	112 137
Zobowiązania krótkoterminowe	445 902	362 294	102 234	86 862
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)</b>	<b>34,72</b>	<b>37,61</b>	<b>7,96</b>	<b>9,02</b>

Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

## Wybrane jednostkowe dane finansowe

	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	663 747	583 936	156 563	137 481
Zysk na działalności operacyjnej	124 791	91 943	29 435	21 647
Zysk przed opodatkowaniem	117 621	85 296	27 744	20 082
<b>Zysk netto</b>	<b>114 423</b>	<b>80 183</b>	<b>26 990</b>	<b>18 878</b>
<b>EBITDA</b>	<b>155 277</b>	<b>117 900</b>	<b>36 626</b>	<b>27 758</b>
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	114 423	80 183	26 990	18 878
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 479	84 932	21 106	19 996
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(129 841)	(54 587)	(30 626)	(12 852)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 106	(101 824)	4 743	(23 973)
Przepływy pieniężne netto	(20 256)	(71 479)	(4 778)	(16 829)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	94 945	60 798	22 395	14 314
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853	19 853	19 853
<b>Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)</b>	<b>5,76</b>	<b>4,04</b>	<b>1,36</b>	<b>0,95</b>
	<b>Stan na 30.06.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>Stan na 30.06.2018</b>	<b>Stan na 31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	1 242 569	1 169 292	284 888	280 345
Aktywa obrotowe	407 785	367 171	93 494	88 032
Kapitał własny	718 641	770 156	164 765	184 650
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 552	4 760
Zobowiązania długoterminowe	524 270	443 134	120 201	106 244
Zobowiązania krótkoterminowe	407 443	323 173	93 416	77 483
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)</b>	<b>36,20</b>	<b>38,79</b>	<b>8,30</b>	<b>9,30</b>

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

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

Dla celów sporządzenia wybranych jednostkowych i skonsolidowanych danych finansowych zastosowano zasady przeliczeń, ustalone w § 64.2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim 1:

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

Waluta	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017
Euro	4,3616	4,1709

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

Waluta	01.2018-06.2018	01.2017-06.2017
Euro	4,2395	4,2474

<sup>1</sup>Dz. U. z 2018 r. poz. 757

## 1.2. Podsumowanie sytuacji finansowej

W I półroczu 2018 roku Grupa PCC Rokita (Grupa Kapitałowa, Grupa) osiągnęła bardzo dobre wyniki. Grupa wypracowała wysoki zysk EBITDA na poziomie 155,7 mln zł, co stanowiło blisko 31-procentowy wzrost względem I półrocza roku 2017. Zysk netto wzrósł o prawie 44% w stosunku do okresu porównawczego, osiągając poziom 108,1 mln zł. Marża brutto na sprzedaży Grupy w I półroczu 2018 roku osiągnęła wysoki poziom 29,5%, o 2 p.p. wyższy niż w okresie porównawczym.

Bardzo dobre wyniki to w dalszym ciągu efekt wysokich marż wypracowanych przez segment Chloropochodne, związanych m.in. z wysokimi cenami chloroalkaliów w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku. W porównaniu do I półrocza roku poprzedzającego, zysk EBITDA segmentu wzrósł o 82%, osiągając bardzo wysoki poziom 114,5 mln zł. W związku ze znaczącą integracją pionową, realizacja tak wysokich marż nie byłaby możliwa bez wsparcia innych instalacji w postaci wysokiego zapotrzebowania na chlor, bezpośrednio bądź pośrednio go zużywających.

W I półroczu 2018 roku względem okresu porównawczego segment Chloropochodne osiągnął 19-procentowy wzrost wolumenu sprzedaży ługu sodowego. W związku z niższą podażą ługu na rynku lokalnym i wzrostami cen tej grupy produktów, segment intensyfikował produkcję ługu kosztem ograniczenia dostępności sody kaustycznej płatkowanej. Największy wpływ na wzrosty cen ługu na rynku europejskim (64% H/H) miały postoje wiodących producentów w związku z konwersją na technologię membranową. Odnotowano też nieznaczny spadek cen sody kaustycznej w formie stałej w związku ze zwiększającą się podażą produktu w Chinach. Pomimo tego, segment osiągnął średnio 31% wzrost cen sody kaustycznej w I półroczu 2018 roku w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2017 roku.

Kolejny segment produkcyjny, Poliuretany, osiągnął wyższy o ponad 4% zysk EBITDA w stosunku do I półrocza 2017 roku. Dobry wynik pierwszego półrocza 2018 roku został uzyskany dzięki utrzymaniu zoptymalizowanego portfolio z 60% udziałem produktów specjalistycznych. Równocześnie wolumen sprzedaży utrzymał się na poziomie z okresu porównawczego 2017 roku, mimo spadku sprzedaży polioli polieterowych. Wypracowaniu porównywalnego wolumenu sprzedaży sprzyjał rozwój sprzedaży polioli poliesterowych, które w pierwszej połowie 2018 stanowiły 2% całości portfela segmentu.

- **wzrost zysku EBITDA Grupy o 30,6% jako efekt wzrostu zysku EBITDA w segmencie Chloropochodne (+82,2% H/H)**
- **wysoki zysk netto w kwocie 108,1 mln zł**
- **wzrost przychodów ze sprzedaży zewnętrznej w segmencie Chloropochodne (+26,8% H/H) jako efekt wyższych cen chloroalkaliów oraz zwiększonego wolumenu sprzedaży ługu sodowego (+19% H/H)**

W segmencie Poliuretany rosnące ceny surowców tylko w części udało się przełożyć na ceny produktów segmentu i pomimo wzrostu przychodów o prawie 12%, marża EBITDA segmentu spadła o 0,5 p.p. półrocze do półrocza. Ponadto w I półroczu br. nadal odczuwano ograniczoną dostępność TDI, drugiego po polioliach kluczowego surowca do produkcji elastycznych pianek poliuretanowych, co z kolei wpływało na obniżenie popytu na poliiole. Odnotowano także spadek popytu na poliiole spowodowany korzystaniem przez branżę meblarską z alternatywnych rozwiązań, opartych na materacach sprężynowych, wymagających zużycia mniejszej ilości pianki.

W I półroczu 2018 roku segment Inna działalność chemiczna zwiększył sprzedaż półproduktów do produkcji uniepalniaczy oraz podstawowych produktów uniepalniających, co przełożyło się na wzrost przychodów ze sprzedaży zewnętrznej (+9,6% H/H) i wolumenów (+4,3% H/H) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek zysku EBITDA segmentu związany jest m.in. z dużą redukcją cen na produkty typu „commodity”. W okresie porównywalnym sytuacja w tej grupie produktowej była bardzo korzystna ze względu na znacznie ograniczoną ilość na rynku europejskim konkurencyjnego produktu z Chin. W pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku odnotowano większą podaż tej grupy produktów na rynku europejskim, w związku z czym ich ceny spadły. W omawianym okresie segment odnotował duże zapotrzebowanie na produkty wysokospecjalistyczne, jednak ze względu na postój remontowy linii produkcyjnej w II kwartale br., część zamówień została przesunięta na kolejny kwartał.

Pomimo postoiu remontowego na większości instalacji w II kwartale br., Grupa odnotowała bardzo dobre wyniki za sześć miesięcy 2018 roku. Podstawowe dane

finansowe wykazują znaczące wzrosty względem okresu porównawczego roku ubiegłego.

Tabela 1 Podstawowe dane Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 rok

[w tys. zł]	IH 2018	IH 2017
Przychody ze sprzedaży	721 160	629 002
Wynik brutto ze sprzedaży	213 091	173 126
Marża brutto na sprzedaży	29,5%	27,5%
Wynik na działalności operacyjnej	121 000	89 349
EBITDA	155 660	119 211
Zysk netto	108 115	75 213
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,4%	5,4%
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	15,7%	11,8%
Zatrudnienie	1 785	1 695

Największy udział w wynikach Grupy miała jednostka dominująca PCC Rokita, osiągając zysk EBITDA na poziomie 155,3 mln zł oraz zysk netto równy 114,4 mln zł. Bardzo dobre wyniki jednostkowe były efektem przede wszystkim wysokich rezultatów wypracowanych przez Kompleks Chloru w związku z wysokimi marżami

odnotowanymi w grupie chloroalkaliów. Kompleks osiągnął również wyższe wolumeny sprzedaży. Ponadto Kompleks Polioli odnotował wciąż wysokie marże na sprzedaży swoich produktów, co przy stabilnym wolumenie sprzedaży przełożyło się na dobre wyniki Spółki.

Tabela 2 Podstawowe dane PCC Rokita SA za I półrocze 2018 rok

[w tys. zł]	IH 2018	IH 2017
Przychody ze sprzedaży	663 747	583 936
Wynik brutto ze sprzedaży	202 016	163 149
Marża brutto na sprzedaży	30,4%	27,9%
Wynik na działalności operacyjnej	124 791	91 943
EBITDA	155 277	117 900
Zysk netto	114 423	80 183
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,9%	6,0%
Stopa zwrotu z kapitału (ROE)	15,9%	12,2%
Zatrudnienie	867	820



## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

### 2.1. Skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita i główne obszary działalności

Grupę Kapitałową PCC Rokita (Grupa, GK, GK PCC Rokita) tworzy jednostka dominująca PCC Rokita Spółka Akcyjna (PCC Rokita, Spółka, Jednostka Dominująca) wraz z pozostałymi ponad 30 spółkami zależnymi. Grupa składa się ze spółek produkcyjnych oraz spółek prowadzących działalność usługową zarówno na potrzeby własne Grupy Kapitałowej, jak i na rynek zewnętrzny.

PCC Rokita to firma z ponad siedemdziesięcioletnią tradycją, jedna z wiodących firm chemicznych w Polsce i największa na Dolnym Śląsku. W obecnej formie Spółka rozpoczęła działalność w wyniku przekształcenia w 1991 r. przedsiębiorstwa państwowego Nadodrzańskie Zakłady Przemysłu Organicznego „Organika-Rokita”.

Od 2011 roku PCC Rokita jest obecna na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych Catalyst jako emitent obligacji korporacyjnych.

Od 2014 roku akcje PCC Rokita są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Jednostki Dominującej, generującej około 90% przychodów Grupy w I półroczu 2018 roku, jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi przede wszystkim w przemyśle tworzyw sztucznych oraz w segmencie chemii przemysłowej, jak również w przemyśle meblarskim, budowlanym i tekstylnym.

Grupa zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w takich grupach produktowych, jak:

- poliiole, gdzie Grupa jest jedynym w Polsce i największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem polioli polieterowych, stosowanych w produkcji wyrobów poliuretanowych, wykorzystywanych m.in. w przemyśle meblarskim, budowlanym czy motoryzacyjnym,
- chloropochodne, w grupie, w której wytwarzany przez PCC Rokita chlor jest kluczowym surowcem, stosowanym w produkcji ponad połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej; ponadto Spółka jest jedynym w Polsce producentem sody kaustycznej płatkowanej, wytwarzanej w ramach tej grupy produktowej.






PCC Rokita jest również liczącym się dostawcą związków fosforopochodnych i naftalenopochodnych. Spółka jest największym w Europie Wschodniej producentem fosforowych uniepalniaczy do pian poliuretanowych i jedynym na kontynencie europejskim producentem plastyfikatorów fosforowych do PVC.

Spółka produkuje również energię elektryczną, energię ciepłą oraz inne media energetyczne. W ramach pozostałej działalności Spółka prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków, w tym odbioru ścieków z terenu miasta Brzeg Dolny, a do końca 2017 roku Spółka świadczyła także usługi poboru, uzdatniania i dostarczania wody pitnej. Począwszy od roku 2018 usługi te zostały wydzielone do spółki zależnej Aqua Łososiovice Sp. z o.o.

Szczegółowe dane o podmiotach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita oraz o akcjonariacie PCC Rokita zawiera załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

### 2.2. Segmenty sprawozdawcze

Na potrzeby sprawozdawcze Grupa Kapitałowa PCC Rokita wyróżnia pięć segmentów:

- Poliuretany 
- Chloropochodne 
- Inna działalność chemiczna 
- Energetyka 
- Pozostała działalność 

W przypadku pierwszych czterech segment operacyjny jest tożsamy ze sprawozdawczym. Natomiast na potrzeby segmentu Pozostała działalność została dokonana agregacja kilku segmentów operacyjnych.

Szczegóły dotyczące segmentów sprawozdawczych zawarte są w nocie 2.2.1 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku.

## Poliuretany <sup>®</sup>

Produkty wytwarzane w ramach segmentu Poliuretany to przede wszystkim poliole, stanowiące surowiec do produkcji takich wyrobów jak pianki elastyczne, pianki sztywne, kleje czy elastomery. Ponadto Grupa wytwarza systemy poliuretanowe i prepolimery, które znajdują zastosowanie w wielu dziedzinach techniki i gospodarki, m.in. w przemyśle meblarskim, samochodowym, budownictwie, przemyśle chłodniczym oraz do izolacji przemysłowych.



## Chloropochodne <sup>®</sup>

Produkty pochodzące z segmentu Chloropochodne należą do podstawowych surowców chemicznych, które znajdują zastosowanie niemalże we wszystkich gałęziach przemysłu. Są stosowane u wiodących producentów głównie w branżach: tworzyw sztucznych, chemicznej, papierniczej czy spożywczej.



## Inna działalność chemiczna <sup>®</sup>

Segment agreguje pozostałe produkty chemiczne, które nie zostały uwzględnione w segmentach Chloropochodne oraz Poliuretany. Segment skupia swoją działalność na produktach chemicznych, które stosowane są w wielu gałęziach przemysłu jako dodatki, poprawiające właściwości finalnych produktów. Do najważniejszych funkcji tych dodatków można zaliczyć działanie uniepalniające, zmiękczaające, upłynniające oraz poprawiające inne właściwości fizyko-mechaniczne, a także trwałość produktów gotowych i ich odporność na działanie różnych czynników.



## Energetyka <sup>®</sup>

Segment Energetyka prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej, energii cieplnej, wody odmineralizowanej oraz sprężonego powietrza (głównie na potrzeby Grupy PCC Rokita).



## Pozostała działalność <sup>®</sup>

Segment Pozostała działalność obejmuje obszary, których przedmiotem działalności są m.in. usługi w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, gospodarowanie odpadami przemysłowymi, usługi transportowe ładunków niebezpiecznych, usługi w zakresie zarządzania i administracji, ochrony środowiska, zarządzania majątkiem oraz bezpieczeństwa, wykonawstwo i remonty aparatury przemysłowej ze stali i inne.



## 3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SEGMENTÓW

### 3.1. Segment Poliuretany

W grupie głównych produktów segmentu, jakimi są poliole polieterowe, pierwsze półroczne br. było zróżnicowane. Początek I kwartału 2018 roku charakteryzował się stosunkowo dobrym poziomem sprzedaży. Natomiast począwszy od marca br. rynek odnotował stopniowy spadek popytu na poliole polieterowe, używanych głównie do produkcji pianek elastycznych. Producenci pianek wskazywali na zmniejszające się zapotrzebowanie branży meblarskiej na piankę elastyczną używaną w materacach piankowych, spowodowane stosowaniem przez producentów mebli alternatywnych rozwiązań, opartych m.in. na materacach sprężynowych.

Ponadto opłacalność produkcji materacy piankowych spadała z powodu stale wzrastających cen surowców do produkcji pianki, w szczególności TDI. Począwszy od II kwartału po raz pierwszy od 2 lat odnotowano spadki cen TDI, w związku z poprawą dostępności tego surowca.

Dodatkowo mniejsza produkcja pianek elastycznych, wynikająca z sytuacji rynkowej, spowodowała spadek zapotrzebowania na poliole polieterowe i TDI, co w zestawieniu ze zwiększeniem dostępności obu surowców prowadzi do spadków ich cen. O ile ceny TDI spadają z ponadprzeciętnie wysokich poziomów, które osiągnęły w poprzednich kwartałach, o tyle rentowność polioli polieterowych znacząco spada, znacznie poniżej poziomu odnotowywanego od dłuższego czasu. Obecna sytuacja wskazuje na to, że niekorzystny trend w najbliższym czasie może się utrzymywać.

Na rynku surowców do produkcji polioli polieterowych w całym I półroczu br. utrzymywał się wzrostowy trend cen. Dynamika wzrostu cen surowców była porównywalna do analogicznego okresu 2017 roku, nie mniej jednak propylen, podstawowy składnik tlenu propylenu, głównego surowca do produkcji polioli polieterowych, znacznie podrożał między grudniem 2017 roku a czerwcem 2018 roku. Podwyżka cen propylenu bezpośrednio przełożyła się na wyższe koszty tlenu propylenu. W tej sytuacji dużym wyzwaniem było przekładanie wyższych kosztów zmiennej produkcji na ceny sprzedaży produktów, co w większości przypadków było niemożliwe.

Równolegle w I półroczu 2018 roku na rynku została odnotowana sprzedaż polioli polieterowych z Arabii Saudyjskiej, produkowanych w nowouruchomionym,

największym kompleksie chemicznym na świecie (Sadara). Rozpoczęcie sprzedaży przez Sadarę było zdarzeniem mającym wpływ na rynek, zwiększyła się bowiem podaż polioli polieterowych, co przy równoległym obniżeniu popytu wpłynęło także na mniejszą sprzedaż tej grupy polioli, realizowaną przez Spółkę.

W omawianym okresie Spółka odnotowała nieznaczny spadek zapotrzebowania na rynku na poliole specjalistyczne (z 61% udziału produktów specjalistycznych w IQ 2018 roku do 59% w IIQ 2018 roku). Mimo odnotowanego spadku, Spółka starała się konsekwentnie rozwijać swoją strategię maksymalizacji sprzedaży produktów specjalistycznych w branży pianek ultramiękkich (hypersoft) oraz tzw. „z pamięcią” (visco), pracując nad ciągłym doskonaleniem oferowanych rozwiązań. Równocześnie w prezentowanym okresie Spółka uzupełniała portfel sprzedaży wyrobami standardowymi, aby optymalizować wykorzystanie mocy produkcyjnych.

W obszarze polioli poliesterowych, w I półroczu 2018 roku w spółce zależnej PCC PU odnotowano stopniowy rozwój sprzedaży, wynikający z pozyskiwania nowych klientów oraz poszerzania oferty produktów wprowadzanych do sprzedaży. Efektem tych działań powinien być dalszy wzrost sprzedaży w kolejnych okresach.

Wyzwaniem dla całej branży poliuretanów, w tym w zakresie systemów poliuretanowych, pozostaje możliwość konkurowania z dostępnymi dotąd rozwiązaniami w poszczególnych obszarach przemysłu, w szczególności w budownictwie. Obecnie branża budowlana wciąż korzysta z tradycyjnych materiałów izolacyjnych, które są tańsze w porównaniu do materiałów, opartych na poliuretanach. Zmiana w nastawieniu rynku może nastąpić dzięki poprawie poziomu opłacalności wytwarzania produktów na bazie poliuretanów i obniżeniu cen rynkowych.

Podsumowując, w I półroczu 2018 roku segment osiągnął porównywalną ilość sprzedanych produktów do analogicznego okresu 2017 roku, odnotowując jednakże spadek marż na sprzedaży.

## Podsumowanie sytuacji finansowej

Segment Poliuretany uzyskał w I półroczu 2018 roku dobre wyniki finansowe. Zysk EBITDA segmentu osiągnął poziom 28,7 mln zł i wzrost o 4,1% w stosunku do I półroczu 2017 roku.

### Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu:

- utrzymanie stabilnego wolumenu sprzedaży,
- spadek marż począwszy od II kwartału 2018 roku związany ze spadkiem popytu na wyroby,

- wysoka dynamika wzrostu cen głównych surowców bez możliwości ich pełnego przełożenia na ceny sprzedaży,
- nieznaczny spadek w II kwartale udziału produktów specjalistycznych w portfolio sprzedażowym z 61% w I kwartale, do poziomu 59%,
- ograniczona podaż TDI (podstawowego surowca do produkcji pian elastycznych),
- wzrost sprzedaży eksportowej, głównie do Egiptu, Hiszpanii, Chin i Litwy.

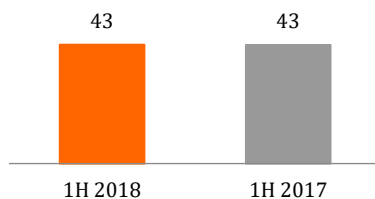
Tabela 3 Wybrane dane finansowe segmentu Poliuretany

[w tys. zł]	IH2018	IH2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	11 418	12 108	-5,7%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	342 828	307 442	11,5%
Łączne przychody ze sprzedaży	354 246	319 550	10,9%
EBITDA	28 678	27 547	4,1%
Marża EBITDA	8,1%	8,6%	-0,5 p.p.
Zysk/strata brutto	20 637	23 007	-10,3%

Przychody segmentu Poliuretany stanowiły ok. 48% przychodów Grupy. W I półroczu 2018 roku segment Poliuretany odnotował ilościową sprzedaż swoich produktów na poziomie zbliżonym do okresu porównawczego z roku 2017. Dzięki wysokim cenom produktów w I półroczu 2018 roku segment odnotował 11-procentowy wzrost przychodów.

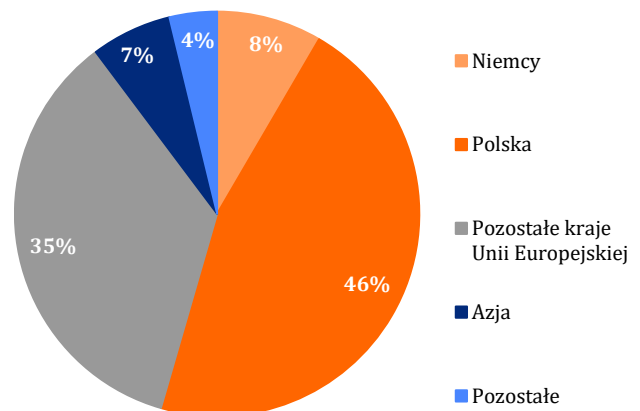
EBITDA segmentu w I półroczu 2018 roku osiągnęła wysoki poziom 28,7 mln zł, co stanowiło wzrost o 4,1% w stosunku do porównawczego okresu roku poprzedniego. Prezentowany okres charakteryzował się dynamicznym wzrostem cen głównych surowców, które nie zostały przełożone na podwyżki cen polioli. Wysokie marże osiągnięte w I kwartale 2018 roku pozwoliły zrekompensować spadek marż w drugiej części półrocza.

Wykres 1 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Poliuretany [w tys. ton]



W przychodach segmentu Poliuretany eksport utrzymał się na wysokim poziomie ponad 54%. Główni odbiorcy zlokalizowani są w Niemczech i we Włoszech.

Wykres 2 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Poliuretany w I półroczu 2018 roku w ujęciu geograficznym



## Innowacje w segmencie Poliuretany <sup>Ⓟ</sup>

W pierwszym półroczu 2018 roku zespoły badawczo-rozwojowe Grupy PCC Rokita kontynuowały zaangażowanie w rozwój portfolio polioli poliesterowych. Ten segment rynku poliuretanowego odgrywa istotną rolę w przyszłych planach rozwojowych Spółki. Rozwijane produkty bazują na surowcach wcześniej nie używanych przez PCC Rokita oraz na oddzielnej infrastrukturze produkcyjnej. Dzięki odpowiednim inwestycjom w sprzęt badawczo-rozwojowy oraz w dwie instalacje pilotażowe, pracownicy zespołów badawczo-rozwojowych dokonali istotnego postępu w rozwoju tej kategorii wyrobów.

W prezentowanym okresie wykonano m.in. u jednego z klientów próby spieniania polioli na bazie olejów roślinnych (NOP) do pian elastycznych w skali przemysłowej oraz kontynuowano prace nad poprawą technologii ograniczania zawartości lotnych substancji w polioliach.

## Inwestycje w segmencie Poliuretany <sup>Ⓟ</sup>

Najważniejszym wydarzeniem I półrocza w segmencie Poliuretany było podpisanie przez PCC Rokita umowy na zakup kolejnych 25% udziałów w firmie produkującej polioli polieterowe w Tajlandii (IRPC Polyol). Na koniec kwietnia br. spełnione zostały łączne warunki do zamknięcia transakcji.

Jest to kolejny krok milowy Spółki, planującej ekspansję swojego biznesu na szybko rozwijające się rynki azjatyckie.

Rozważane są także dalsze inwestycje w rozbudowę mocy produkcyjnych polioli polieterowych (kolejny, VI ciąg) oraz dalsze zwiększanie zdolności produkcyjnych polioli poliesterowych.

Wartość nakładów inwestycyjnych w segmencie Poliuretany w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 11,5 mln zł.

## 3.2. Segment Chloropochodne <sup>Ⓒ</sup>

W I półroczu 2018 roku w segmencie Chloropochodne utrzymywały się wysokie ceny alkaliów. Ponadto, m.in. w ramach sukcesywnej modyfikacji instalacji produkcyjnej, nastąpiło włączenie do eksploatacji kolejnych urządzeń, dzięki którym uzyskano wzrost zdolności produkcyjnych segmentu.

W II kwartale tego roku, z powodu przerwy remontowej i planowego postępu instalacji, związanego z realizowanymi inwestycjami, produkcja była niższa w stosunku do I kwartału 2018. Mimo tej sytuacji zostały wypracowane relatywnie wysokie wyniki za pierwszą połowę 2018 roku, lepsze niż w pierwszej połowie ubiegłego roku.

### Ług sodowy

Sprzedaż ługu sodowego koncentruje się na rynku lokalnym i na rynkach sąsiadujących.

Największy wpływ na kształtowanie się cen ługu sodowego miało zatrzymanie produkcji przez czeskiego producenta Spolana oraz trwająca do końca marca 2018 roku konwersja technologii słowackiego producenta Fortischem.

W tej sytuacji, w I półroczu 2018 roku średnia cena wzrosła o ok. 64 % w porównaniu do ceny z I półrocza 2017 roku. Wolumen sprzedaży wzrósł o ok. 19% w porównaniu do I półrocza 2017, co zważywszy na sytuację rynkową, było również wynikiem świadomej

decyzji Spółki o zwiększeniu produkcji ługu sodowego i tym samym zmniejszeniu ilości produkcji sody kaustycznej.

### Soda kaustyczna

W I półroczu 2018 r. Spółka obserwowała dynamiczny spadek cen rynkowych sody kaustycznej, który rozpoczął się w grudniu 2017 roku w związku z wyższą podażą produktu w Chinach.

Biorąc pod uwagę aktualny światowy trend dla cen sody kaustycznej, Kompleks Chloru zdecydował się na intensyfikację produkcji ługu sodowego, kosztem ograniczenia dostępności w sprzedaży sody kaustycznej płatkowanej. Ponadto, soda kaustyczna płatkowana lokowana jest na rynkach o słabszej podaży produktu z Azji. Pomimo sytuacji na rynku, w I półroczu 2018 roku osiągnięto 31% wzrost średniej ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku.

### Chlor

Chlor jest produktem dostarczany na bazie kontraktów długoterminowych. Spółka dąży do utrzymania współpracy z dotychczasowymi, jak i nowymi odbiorcami chloru w cysternach jednocześnie intensyfikując sprzedaż chloru w małych opakowaniach, ze względu na wyższą marżę.

### Chlorobenzeny

W II kwartale br. miały miejsce planowane postoje produkcyjne dwóch największych odbiorców na monochlorobenzen, dodatkowo w maju odbył się postój remontowy w PCC Rokita. Powyższe czynniki znacząco wpłynęły na obniżony poziom sprzedaży chlorobenzenów w porównaniu do I kwartału 2018.

### Podsumowanie sytuacji finansowej

Początek roku 2018 był kontynuacją bardzo dobrych wyników w segmencie Chloropochodne. Stabilne prowadzenie procesu technologicznego pozwoliło na płynne dostosowanie się do potrzeb rynku, poprzez optymalizację wielkości oferowanego ługu lub sody przy równoczesnym osiągnięciu bardzo wysokich cen i marż.

#### Istotne czynniki wpływające na wyniki segmentu:

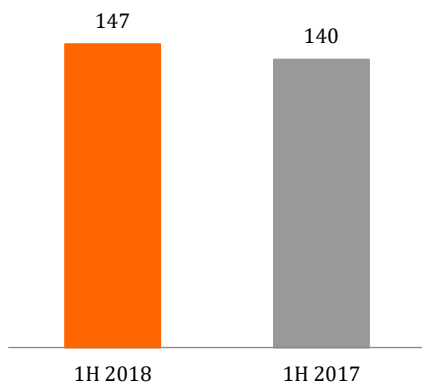
- wzrost cen alkaliów (IH2017/IH2018): sody kaustycznej o 31% i ługu sodowego o 64%,
- wzrost podaży sody kaustycznej na rynkach azjatyckim i europejskim,
- ograniczona podaż ługu na rynku lokalnym,

- wzrost wolumenu sprzedaży ługu sodowego o 19% do wolumenu z okresu porównawczego.

Przychody z tytułu sprzedaży zewnętrznej alkaliów, chloru i produktów chloropochodnych stanowiły 37% przychodów Grupy i wzrosły o 26,8% w porównaniu do I półrocza roku ubiegłego.

Od grudnia 2017 roku obserwowany jest nieznaczny spadek cen sody kaustycznej w związku ze zwiększającą się podażą produktu w Chinach. Pomimo tego, segment osiągnął w I półroczu 2018 roku 31-procentowy wzrost średniej ceny sprzedaży sody w porównaniu do pierwszego półrocza roku 2017. Średnie ceny ługu sodowego w I półroczu 2018 roku wzrosły o 64% w porównaniu do cen z pierwszego półrocza ubiegłego roku. Największy wpływ na kształtowanie się cen ługu na rynku europejskim miały postoje wiodących producentów w związku z konwersją na technologię membranową. Biorąc pod uwagę aktualny światowy trend dla cen sody oraz ługu, w I półroczu 2018 roku segment intensyfikował produkcję ługu sodowego kosztem ograniczenia dostępności sody kaustycznej płatkowanej.

Wykres 3 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Chloropochodne w I półroczu 2018 roku [w tys. ton]



Wykres 4 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Chloropochodne w I półroczu 2018 roku w ujęciu geograficznym

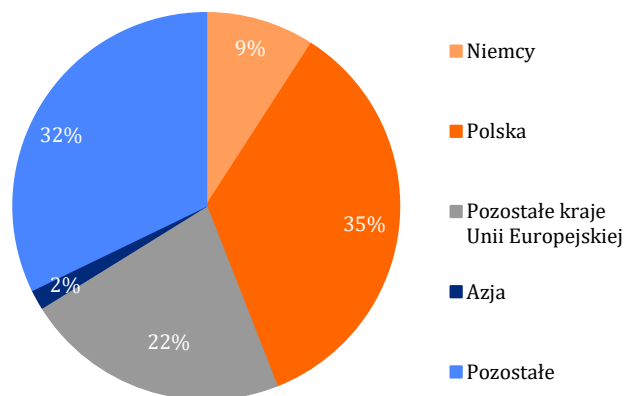


Tabela 4 Wybrane dane finansowe segmentu Chloropochodne

[w tys. zł]	IH2018	IH2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	118 820	119 291	-0,4%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	265 810	209 693	26,8%
Łączne przychody ze sprzedaży	384 630	328 984	16,9%
EBITDA	114 467	62 828	82,2%
Marża EBITDA	29,8%	19,1%	10,7 p.p.
Zysk/strata brutto	97 100	47 607	104,0%

### Inwestycje w segmencie Chloropochodne<sup>©</sup>

Spółka zgodnie z harmonogramem realizuje inwestycje rozbudowy instalacji elektrolizy, zwiększające zdolności produkcyjne dzięki montażowi dodatkowych elektrolizerów oraz rozbudowie kluczowych węzłów produkcyjnych.

Wartość nakładów inwestycyjnych w segmencie Chloropochodne w I półroczu 2018 roku wyniosła 53,6 mln zł.

### 3.3. Segment Inna działalność chemiczna<sup>®</sup>

W I półroczu 2018 r. Grupa w segmencie Inna działalność chemiczna odnotowała zwiększony wolumen sprzedaży oraz wyższe obroty w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. W I kwartale br. miała miejsce większa sprzedaż, pomimo sezonu zimowego, tradycyjnie charakteryzującego się słabszą koniunkturą, zwłaszcza w branży budowlanej. W II kwartale w grupie bazowych produktów segment odnotował znaczne wzrosty, w szczególności na rynku europejskim, i rozpoczął procesy wdrażania swoich produktów do nowych aplikacji na rynku azjatyckim. Nasilająca się konkurencja ze strony chińskich i rosyjskich producentów wpłynęła na utrzymanie niskich cen z pierwszego kwartału br.

W prezentowanym okresie Spółka kontynuowała współpracę z wieloletnimi kontrahentami, a także nawiązywała kontakty z nowymi, potencjalnymi odbiorcami. Rozwijana była działalność na nowych obszarach geograficznych i w nowych branżach aplikacyjnych.

W zakresie specjalistycznych dodatków do tworzyw sztucznych i farb (takich jak uniepalniacze, plastyfikatory, stabilizatory termiczne i procesowe oraz antyoksydanty) rozpoczęto lub kontynuowano we

współpracy z partnerami handlowymi szereg procesów w zakresie aprobaty jakościowej i aplikacyjnej nowych produktów, opracowanych w ostatnim czasie w dziale R&D. Uruchomiono także nowe projekty badawcze, zmierzające do poszerzenia portfolio produktów. W przypadku tego typu specjalistycznych dodatków badania wdrożeniowe prowadzone przed dopuszczeniem do stosowania trwają zazwyczaj ponad rok. Stąd też od kilku miesięcy prowadzone są intensywne prace, zmierzające do akceptacji kolejnych wyrobów przez potencjalnych klientów. Produkty te docelowo będą wytwarzane na powstającej instalacji, której zakończenie planowane jest na początek roku 2019.

Działalność segmentu prowadzona jest głównie na rynku europejskim oraz w mniejszym zakresie na azjatyckim oraz północnoamerykańskim. W szczególności dużym potencjałem odznaczają się producenci stosujący dodatki fosforopochodne, wykorzystywane do produkcji farb, żywic i przetwórstwa tworzyw. Prowadzono działania zmierzające do budowy sieci dystrybutorów specjalistycznych, co zaowocowało nawiązaniem współpracy z grupą wyselekcjonowanych firm w Europie, Azji i Ameryce Płn., posiadających wysokie kompetencje, doświadczenie i kontakty handlowe na

poszczególnych regionalnych rynkach w wybranych aplikacjach. Dzięki tej strategii Spółka zamierza dotrzeć do większego grona końcowych klientów, a także na bieżąco pozyskiwać wiedzę potrzebną do planowania dalszego rozwoju w kluczowych obszarach.

### Podsumowanie sytuacji finansowej

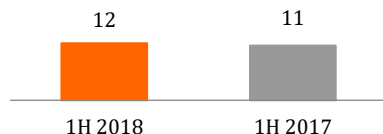
W I półroczu 2018 roku udało się zwiększyć głównie udział w sprzedaży półproduktów do produkcji uniepalniaczy oraz podstawowych produktów uniepalniających. W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowano 8% wzrost przychodów ze sprzedaży.

#### Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu:

- znaczny wzrost zamówień na podstawowe produkty uniepalniające,
- odroczenie części zamówień na produkty wysokospecjalistyczne w związku z remontem linii produkcyjnej,
- rozpoczęcie współpracy z nowymi klientami oraz umocnienie pozycji u stałych klientów,
- dostosowanie cen do sytuacji rynkowej na produkty typu „commodity”,
- spadek wolumenu produktów dedykowanych do betonów i gipsów.

Niższy wynik EBITDA w I półroczu 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku związany był z dużą redukcją cen na produkty typu „commodity”. W pierwszym półroczu roku porównawczego sytuacja w tej grupie produktowej była

Wykres 5 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo segmentu Inna działalność chemiczna w I półroczu 2018 roku [w tys. ton]



bardzo korzystna ze względu na mocno ograniczoną ilość konkurencyjnego produktu z Chin na rynku europejskim. W III kwartale br. prognozuje się znaczne wzrosty cen w tej grupie produktowej.

W grupie produktów wysokospecjalistycznych zapotrzebowanie przekroczyło możliwości produkcyjne m.in. ze względu na remont na linii produkcyjnej. Część prób produkcyjnych nowych produktów została przesunięta na II półrocze 2018 r.

Dodatkowo, pozytywny wpływ na wyniki segmentu miały nowe zasady rozliczania między segmentami w zakresie cen półproduktów. Dzięki korzystniejszym warunkom zakupu chloru i możliwości rekalkulacji cen wyrobów, oczekiwany jest w przyszłych okresach m.in. wzrost sprzedaży bazowych produktów, w szczególności na rynku azjatyckim.

Ponadto konkurencja na rynku domieszek do betonów i gipsów wpłynęła na spadek wolumenów w tej grupie produktowej. Obecnie trwają prace nad wprowadzeniem nowej gamy produktów, w tym produktów w formie sproszkowanej, co pozwoli nie tylko na zdobycie nowych rynków, ale również na zdywersyfikowanie aplikacji.

Wykres 6 Sprzedaż zewnętrzna segmentu Inna działalność chemiczna w I półroczu 2018 roku w ujęciu geograficznym

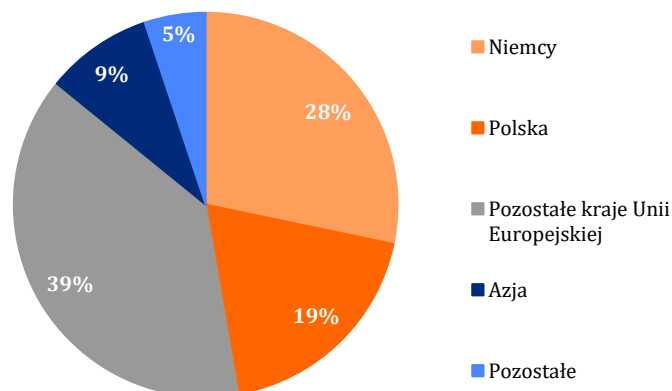




Tabela 5 Wybrane dane finansowe za I półrocze 2018 r. segmentu Inna działalność chemiczna

[w tys. zł]	IH2018	IH2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	2 594	3 310	-21,6%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	50 794	46 335	9,6%
Łączne przychody ze sprzedaży	53 388	49 645	7,5%
EBITDA	2 265	3 909	-42,1%
Marża EBITDA	4,2%	7,9%	-3,6 p.p.
Zysk/strata brutto	(62)	1 595	-103,9%

### Inwestycje w segmencie Inna działalność chemiczna <sup>Ⓔ</sup>

W I półroczu w segmencie Inna działalność chemiczna prowadzona była inwestycja, mająca na celu budowę instalacji pilotażowej do produkcji fosforanów i fosforynów, której zakończenie planowane jest na początek 2019 roku. Linia pilotażowa pozwoli na demonstrację przyjaznych środowisku, wysoce efektywnych technologii otrzymywania innowacyjnych produktów opartych na fosforze. Dzięki tej linii zostanie

potwierdzona technologia, a uzyskana wiedza umożliwi zaimplementowanie wypracowanych rozwiązań do budowy pełnowymiarowej linii produkcyjnej. Docelowa linia pozwoli w niedalekiej przyszłości znacząco poszerzyć portfolio Spółki o szeroką gamę wysoce specjalistycznych produktów, na które obserwuje się rosnący popyt.

Wartość nakładów inwestycyjnych w segmencie Inna działalność chemiczna w I półroczu 2018 roku wyniosła 5,8 mln zł.

### 3.4. Segment Energetyka <sup>Ⓔ</sup>

W I półroczu br. działalność segmentu Energetyka przebiegała bez zakłóceń. Bez istotnych utrudnień pracowała zmodernizowana mokra instalacja odsiarczania spalin oraz nowy mokry komin, których rozruch przeprowadzono pod koniec 2017 roku. Od początku tego roku instalacje segmentu obowiązują nowe standardy emisyjne, zgodne z Dyrektywą IED oraz zaktualizowanym pozwoleniem zintegrowanym, które są dotrzymane. Kolejny rok z rzędu stosunkowo łagodna zima nie wpłynęła na wzrost zapotrzebowania na energię cieplną.

wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, trend ten utrzymuje się.

W I półroczu 2018 roku kontynuowano zakupy i nabyto 111 703 uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Ponadto w prezentowanym okresie Spółka otrzymała darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> na produkcję energii cieplnej w ilości 54 883 (w ramach Krajowych Środków Wykonawczych) i warunkowe darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w ilości 4 297, na produkcję energii elektrycznej (w ramach Krajowego Programu Inwestycyjnego). Spółka w kwietniu 2018 r. umorzyła uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> za rok 2017, w ilości 208 349 uprawnień. W I półroczu rynek odnotował istotny

### Podsumowanie sytuacji finansowej

Wyniki segmentu zależą w bardzo dużym stopniu od cen węgla kamiennego. Od początku 2018 roku obowiązuje nowy kontrakt na dostawy węgla, w którym cena, zgodnie z trendem rynkowym, jest znacznie wyższa niż w pierwszym półroczu 2017 roku, co przełożyło się na niższe wyniki segmentu. Czynnikiem powodującym obniżenie wyników segmentu była również rekalkulacja dotycząca części rozliczeń pomiędzy segmentami, w związku z dostosowaniem do zmian przepisów w zakresie cen transferowych.

W I półroczu 2018 roku, w stosunku do okresu porównawczego, segment odnotował prawie

Tabela 6 Wybrane dane finansowe segmentu Energetyka

[w tys. zł]	IH2018	IH2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	31 567	33 481	-5,7%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	16 567	18 756	-11,7%
Łączne przychody ze sprzedaży	48 134	52 237	-7,9%
EBITDA	6 721	16 187	-58,5%
Marża EBITDA	14,0%	31,0%	-17,0 p.p.
Zysk/strata brutto	971	11 348	-91,4%

12-procentowy spadek przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych. Łączne przychody segmentu również odnotowały spadek o ok. 8% w stosunku do okresu porównawczego minionego roku. Główną przyczyną spadku przychodów były niższe ceny, wynikające ze zmian przepisów w zakresie cen transferowych oraz niższa sprzedaż energii. Niższy poziom EBITDA wynikał ze wspomnianego wzrostu ceny węgla, niższych przychodów ze sprzedaży oraz wyższych nakładów remontowych kilku istotnych urządzeń, kluczowych ze względu na zapewnienie niezawodności produkcji.

### Inwestycje w segmencie Energetyka <sup>Ⓔ</sup>

Inwestycje prowadzone w segmencie Energetyki przebiegały w I półroczu 2018 roku zgodnie z planem. Prace związane z dwiema kluczowymi inwestycjami, tj. gruntowną modernizacją instalacji odsiarczania spalin

(w zakresie robót budowlanych) i przebudową układu wyprowadzenia spalin, dobiegają końca.

Wartość nakładów inwestycyjnych w segmencie Energetyka w I półroczu 2018 roku wyniosła 19,1 mln zł.

### 3.5. Segment Pozostała działalność

W ramach segmentu Pozostała działalność jednostki segmentu w I półroczu br. świadczyły usługi zarówno spółkom Grupy PCC Rokita jak i klientom zewnętrznym m.in. w zakresie usługi kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, elektryki i sieci elektroenergetycznych, gospodarowania odpadami przemysłowymi czy wykonawstwa i remontów aparatury przemysłowej ze stali. Ponadto jednostki tego segmentu świadczyły usługi dla Grupy PCC Rokita m.in. w zakresie: zarządzania i administracji, ochrony środowiska, zarządzania majątkiem, bezpieczeństwa, utrzymania sieci elektroenergetycznych oraz transportu kolejowego na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym, usługi transportowe chemikaliów płynnych na terenie kraju i poza jego granicami oraz usługi spedycyjne.

W ramach segmentu Pozostała działalność, Grupa w I półroczu 2018 roku prowadziła m.in. inwestycję związaną z budową laboratorium centralnego.

Wartość nakładów inwestycyjnych w segmencie Pozostała działalność w I półroczu 2018 roku wyniosła 12,6 mln zł.

#### Podsumowanie sytuacji finansowej

Segment Pozostała działalność odnotował znacznie niższy poziom EBITDA (o 41,1%) w I półroczu 2018 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017.

Czynnikiem powodującym obniżenie wyników segmentu była przede wszystkim rekalkulacja dotycząca części rozliczeń pomiędzy segmentami w związku z dostosowaniem do zmian przepisów w zakresie cen transferowych. Ponadto segment wygenerował wyższe koszty pracownicze, w związku z wyższym zatrudnieniem w I półroczu 2018 roku oraz wyższymi płacami w stosunku do okresu porównawczego.

Tabela 7 Wybrane dane finansowe za I półrocze 2018 r. segmentu Pozostała działalność

[w tys. zł]	I H2018	I H2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	71 699	61 103	17,3%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	45 161	46 776	-3,5%
Łączne przychody ze sprzedaży	116 860	107 879	8,3%
EBITDA	6 353	10 795	-41,1%
Marża EBITDA	5,4%	10,0%	-4,6 p.p.
Zysk/strata brutto	(5 670)	(1 256)	-351,6%

## 4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 4.1. Omówienie wyników działalności

Tabela 8 Wyniki Grupy Kapitałowej PCC Rokita w I półroczu 2018 roku

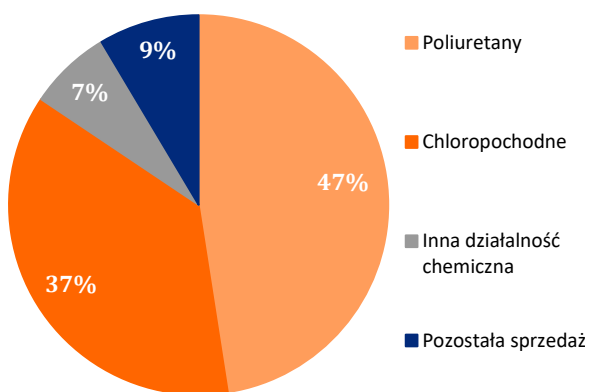
[w mln zł]	1H 2018	1H 2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	721,2	629,0	14,7%
Wynik brutto ze sprzedaży	213,1	173,1	23,1%
Marża brutto na sprzedaży	29,5%	27,5%	2,0 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	121,0	89,3	35,4%
Wynik netto	108,1	75,2	43,7%
EBITDA	155,7	119,2	30,6%
Marża EBITDA	21,6%	19,0%	2,6 p.p.

#### 4.1.1. Przychody ze sprzedaży

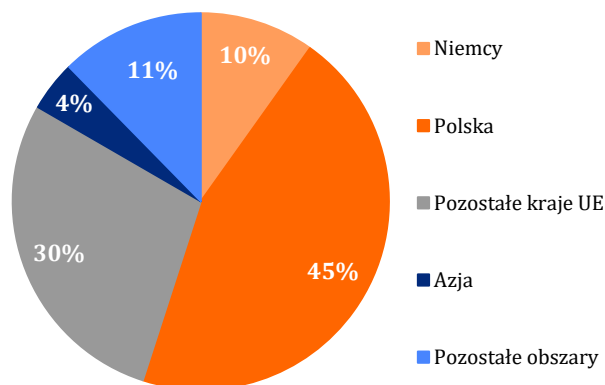
W I półroczu 2018 roku Grupa PCC Rokita uzyskała bardzo wysoki poziom przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług, w kwocie 721,2 mln zł. Przychody wzrosły o 14,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017. Było to wynikiem przede wszystkim wyższych cen produktów segmentu Chloropochodne i Poliuretany, a także osiągnięcia wyższej produkcji, a zatem i wolumenów sprzedaży w ramach segmentu Chloropochodne. Rentowność

brutto na sprzedaży w Grupie osiągnęła bardzo wysoki poziom 29,5%. Tak wysoka marża na sprzedaży jest przede wszystkim konsekwencją dalszego wzrostu cen chloroalkaliów przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego kosztu wytworzenia. Biorąc pod uwagę przychody w odniesieniu do segmentów, najwyższą wartość przychodów do klientów zewnętrznych uzyskał segment Poliuretany w kwocie 342,8 mln zł i segment Chloropochodne 265,8 mln zł, co stanowiło razem 84,4% przychodów Grupy.

Wykres 7 Udział przychodów ze sprzedaży zewnętrznej segmentów w wartości sprzedaży Grupy w I półroczu 2018 roku



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentów wg obszarów geograficznych w I półroczu 2018 roku



#### 4.1.2. Koszty działalności

Łączne koszty działalności Grupy (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku wyniosły 605,2 mln zł i były wyższe o 65,2 mln zł, tj. o 12,1% od kosztów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 508,1 mln zł, z czego 461,7 mln zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych) przypadało na Jednostkę Dominującą. Grupa PCC Rokita odnotowała w pierwszym półroczu wzrost kosztu własnego w odniesieniu do okresu porównawczego o 52,2 mln zł, co stanowiło 11,4%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu zużycia materiałów i energii, co z kolei spowodowane było zarówno wyższym wolumenem produkcji, jak i wyższymi niż w okresie porównawczym cenami surowców.

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych, które w Grupie PCC Rokita w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły łącznie 593,6 mln zł, przedstawia się następująco:

- Koszty zużytych materiałów i energii w strukturze kosztów rodzajowych stanowiły 60,6% wszystkich kosztów i wyniosły 359,8 mln zł. Wzrost kosztów zużytych materiałów i energii wynikał z wyższej produkcji w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku w porównaniu do okresu porównawczego, jak i wyższych cen podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę.
- Koszty usług obcych wzrosły względem pierwszego półrocza 2017 roku o 4,4% do poziomu 87,8 mln zł, co w strukturze kosztów stanowiło 14,8%. W ramach tej grupy kosztów największy udział stanowiły koszty usług transportowych i remontów.
- Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Fundusz Świadczeń Socjalnych w Grupie PCC Rokita stanowiły 14,9% w strukturze kosztów i wyniosły 88,4 mln zł. W porównaniu do pierwszego półrocza 2017 roku wzrosły o 31,4%, co spowodowane było zarówno wzrostem zatrudnienia w Grupie PCC Rokita, jak i większymi niż w roku ubiegłym wynagrodzeniami.
- Koszty amortyzacji oraz koszty związane z utworzeniem odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych wzrosły o 4,8 mln zł (16,1%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego w związku z przekazaniem zakończonych inwestycji na majątek trwały.

- Pozostałe koszty, na które składają się podatki i opłaty, ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz inne koszty, nieznacznie wzrosły w stosunku do okresu porównawczego i wyniosły 22,9 mln zł.

#### 4.1.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2018 roku wyniósł 5,0 mln zł i był wyższy o 4,7 mln zł w porównaniu do okresu porównawczego. Wpływ na wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej miały dodatnie różnice kursowe netto z działalności operacyjnej, podczas gdy w okresie porównawczym odnotowano ujemne różnice kursowe. W I kwartale 2018 roku miała również miejsce sprzedaż spółki PCC Therm Sp. z o.o. do innej spółki z Grupy PCC.

#### 4.1.4. Koszty finansowe

Koszty finansowe w pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku osiągnęły poziom -8,0 mln zł i były o 0,5 mln zł wyższe niż w okresie porównawczym. Koszty z tytułu odsetek utrzymały się na zbliżonym poziomie do okresu porównawczego, jednocześnie odnotowano stratę z tytułu różnic kursowych, podczas gdy w I półroczu roku poprzedzającego Grupa wykazała 0,5 mln zł zysku z tytułu różnic kursowych.

#### 4.1.5. Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych

W I półroczu 2018 roku udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych (IRPC Polyol Company Limited oraz Elpis Sp. z o.o.) wyniósł (-) 0,8 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym wyniósł (-) 1 mln zł.

#### 4.1.6. Wynik netto

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa PCC Rokita odnotowała zysk netto na bardzo wysokim poziomie 108,1 mln zł, o 43,7% wyższy niż w okresie porównawczym.

Tak dobre rezultaty Grupy były przede wszystkim efektem wysokich marż segmentu Chloropochodne w związku z utrzymującymi się wysokimi cenami sprzedaży chloroalkaliów oraz większym wolumenem sprzedaży segmentu, w związku ze sprzyjającą koniunkturą i optymalizacją produkcji. Bardzo wysokie rezultaty osiągnął także segment Poliuretany dzięki utrzymaniu optymalizacji portfela produktów.

## 4.2. Wyniki segmentów

Tabela 9 Wyniki segmentów w półroczu 1H2018-1H2017

[w mln zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	1H2018	1H2017	Zmiana	1H2018	1H2017	Zmiana	1H2018	1H2017	Zmiana	1H2018	1H2017	Zmiana	1H2018	1H2017	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	11,4	12,1	-5,7%	118,8	119,3	-0,4%	2,6	3,3	-21,6%	31,6	33,5	-5,7%	71,7	61,1	17,3%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	342,8	307,4	11,5%	265,8	209,7	26,8%	50,8	46,3	9,6%	16,6	18,8	-11,7%	45,2	46,8	-3,5%
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>354,2</b>	<b>319,5</b>	<b>10,9%</b>	<b>384,6</b>	<b>329,0</b>	<b>16,9%</b>	<b>53,4</b>	<b>49,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>48,1</b>	<b>52,2</b>	<b>-7,9%</b>	<b>116,9</b>	<b>107,9</b>	<b>8,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,7</b>	<b>27,5</b>	<b>4,1%</b>	<b>114,5</b>	<b>62,8</b>	<b>82,2%</b>	<b>2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>-42,1%</b>	<b>6,7</b>	<b>16,2</b>	<b>-58,5%</b>	<b>6,4</b>	<b>10,8</b>	<b>-41,1%</b>
Marża EBITDA	8,1%	8,6%	-0,5 p.p.	29,8%	19,1%	10,7 p.p.	4,3%	7,9%	-3,6 p.p.	13,9%	31,0%	-17,0 p.p.	5,5%	10,0%	-4,6 p.p.
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>20,6</b>	<b>23,0</b>	<b>-10,3%</b>	<b>97,1</b>	<b>47,6</b>	<b>104,0%</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,6</b>	<b>-103,9%</b>	<b>1,0</b>	<b>11,3</b>	<b>-91,4%</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-351,6%</b>
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	11,5	22,6	-49,1%	53,6	20,7	158,9%	5,8	2,3	152,2%	19,1	17,0	12,4%	12,6	13,4	-6,0%

Tabela 10 Wyniki segmentów w kwartałach 2Q2018-1Q2018

[w mln zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	2Q2018	1Q2018	Zmiana	2Q2018	1Q2018	Zmiana	2Q2018	1Q2018	Zmiana	2Q2018	1Q2018	Zmiana	2Q2018	1Q2018	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	5,9	5,5	7,3%	58,5	60,3	-3,0%	1,6	1,0	60,0%	13,5	18,1	-25,4%	37,0	34,7	6,6%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	177,1	165,7	6,9%	126,6	139,2	-9,1%	25,8	25,0	3,2%	6,0	10,6	-43,4%	23,4	21,8	7,3%
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>183,1</b>	<b>171,1</b>	<b>7,0%</b>	<b>185,0</b>	<b>199,6</b>	<b>-7,3%</b>	<b>27,4</b>	<b>26,0</b>	<b>5,4%</b>	<b>19,4</b>	<b>28,7</b>	<b>-32,4%</b>	<b>60,4</b>	<b>56,5</b>	<b>6,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14,3</b>	<b>14,4</b>	<b>-0,7%</b>	<b>50,8</b>	<b>63,7</b>	<b>-20,3%</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>55,6%</b>	<b>0,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-86,4%</b>	<b>5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>866,7%</b>
Marża EBITDA	8,1%	8,4%	-0,3 p.p.	29,8%	31,9%	-2,1 p.p.	4,3%	3,5%	0,8 p.p.	13,9%	20,6%	-6,6 p.p.	5,5%	1,1%	4,4 p.p.
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>10,0</b>	<b>10,6</b>	<b>-5,7%</b>	<b>41,9</b>	<b>55,2</b>	<b>-24,1%</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>150,0%</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2,9</b>	<b>-165,5%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>88,2%</b>
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	4,1	7,4	-44,6%	34,3	19,3	77,7%	2,5	3,3	-24,2%	13,4	5,7	135,1%	9,2	3,4	170,6%

Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

### 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Tabela 11 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

[w mln zł]	1H 2018	2017	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	1 238,7	1 177,2	5,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44,9	64,4	-30,3%
Należności z tyt. dostaw i usług	180,5	136,9	31,9%
Zapasy	102,4	97,2	5,3%
Wartości niematerialne	39,8	34,9	14,0%
Pozostałe aktywa	78,1	66,0	18,2%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 684,4</b>	<b>1 576,7</b>	<b>6,8%</b>
Kapitał własny	689,4	746,7	-7,7%
Długoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne	479,9	401,5	19,5%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe i rezerwy	68,7	65,5	5,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	152,3	174,1	-12,5%
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje i inne	200,7	80,9	148,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy	93,4	108,0	-13,5%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 684,4</b>	<b>1 576,7</b>	<b>6,8%</b>

#### 4.3.1. Główne zmiany w pozycjach aktywów

- wyższy o 61,5 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany głównie z inwestycjami prowadzonymi przez Spółkę,
- wyższy o 43,6 mln zł poziom należności z tytułu dostaw i usług w związku z wyższą wartością sprzedanych wyrobów i usług,
- wyższy o 5,2 mln zł poziom zapasów ze względu na wyższy poziom zamówień oraz związaną z nimi większą produkcją,
- wyższy o 4,9 mln zł poziom wartości niematerialnych w związku z kontynuacją zakupów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, będącą efektem uregulowania polityki zarządzania uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla,
- wyższy o 12,0 mln zł poziom pozostałych aktywów w związku z wyższym saldem udzielonych pożyczek i objętych bonów od podmiotów powiązanych jak

i wykazaniem zapłaconego podatku od nieruchomości za rok 2018 w rozliczeniach międzyokresowych czynnych.

#### 4.3.2. Główne zmiany w pozycjach pasywów

- spadek o 57,3 mln zł kapitału własnego w stosunku do stanu z końca roku 2017 w związku z wypłatą dywidendy za rok 2017 i jednocześnie zwiększeniem zysków zatrzymanych o wynik wypracowany w pierwszym półroczu 2018 roku,
- wyższy o 198,2 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i emisji obligacji wynikający przede wszystkim z uruchomienia nowego finansowania zewnętrznego, m.in. w związku z licznymi inwestycjami oraz rozbudową wydziałów produkcyjnych Grupy,
- niższy o 21,8 mln zł poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

#### 4.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa uzyskała w I półroczu 2018 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 89,0 mln zł. Jest to wynikiem wypracowania wysokiego zysku netto za pierwsze sześć miesięcy 2018 roku. Jednocześnie w pierwszym półroczu 2018 roku zostały spłacone zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inwestycyjne w znacznie wyższych kwotach niż miało to miejsce w pierwszym półroczu 2017 roku. Wysokość zobowiązań handlowych zależy m.in. od wielkości produkcji oraz cen surowców, natomiast zwiększone płatności za zobowiązania inwestycyjne wynikają z większego zakresu inwestycji. Stąd saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej było niższe niż w okresie porównawczym.

W I półroczu 2018 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło -126,6 mln zł. Główną przyczyną ujemnego salda przepływów były ponoszone, przede wszystkim przez PCC Rokita, wydatki na inwestycje w rzeczowy majątek trwały.

Działalność finansowa Grupy PCC Rokita w pierwszym półroczu 2018 roku zamknęła się saldem w wysokości 18,1 mln zł, wyższym o 123,5 mln zł niż w roku poprzednim w związku z wyższym saldem uruchomionych kredytów i wyemitowanych obligacji niż w okresie porównawczym. A te z kolei wynikają ze zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie w związku z licznymi projektami inwestycyjnymi w Grupie.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCC Rokita posiadała pełną płynność finansową i wykazywała całkowitą zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, zarówno z tytułu dostaw i usług, jak i z tytułu zobowiązań finansowych.

Stan środków pieniężnych Grupy w połączeniu z finansowaniem zewnętrznym takim jak kredyty, obligacje oraz dotacje pieniężne pozwala na realizację zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.

Tabela 12 Przepływy środków pieniężnych GK PCC Rokita

[w mln zł]	1H 2018	1H 2017	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	89,0	72,7	22,4%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(126,6)	(37,0)	-242,5%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	18,1	(105,4)	117,2%
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(69,7)</b>	<b>72,0%</b>
Środki pieniężne na początek okresu	64,4	101,4	-36,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	44,9	31,7	41,6%



#### 4.5. Wybrane wskaźniki finansowe oraz Alternatywne Pomiary Wyników

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności, płynności oraz kapitału pracującego. W ocenie Zarządu, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa PCC Rokita. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś

zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PCC Rokita. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy. PCC Rokita prezentuje wybrane wskaźniki APM ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowi one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy PCC Rokita i w opinii Zarządu pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Wynikom nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Tabela 13 Alternatywne Pomiary Wyników

	01-06.2018	01-06.2017	Zmiana
Marża brutto ze sprzedaży	29,5%	27,5%	2,0 p.p.
Marża netto	15,0%	12,0%	3,0 p.p.
Marża EBIT	16,8%	14,2%	2,6 p.p.
Marża EBITDA	21,6%	19,0%	2,6 p.p.
Rentowność majątku (ROA)	6,4%	5,4%	1,0 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	15,7%	11,8%	3,9 p.p.
	01-06.2018	2017	Zmiana
Bieżąca płynność finansowa	0,9	1,0	-0,1
Szybka płynność finansowa	0,7	0,7	0,0
Szybkość inkasa należności	40	37	3
Szybkość spłaty zobowiązań	49	53	-4
Szybkość obrotu zapasami	36	32	4
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	59,1%	52,6%	6,5 p.p.
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	40,4%	30,6%	9,8 p.p.
Zadłużenie kapitału własnego	1,4	1,1	0,3
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,0	1,0	0,0
Dług netto / EBITDA	2,1	1,6	0,5

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

Tabela 14 Definicje Alternatywnych pomiarów wyników

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Definicja
EBIT	Zysk z działalności operacyjnej za okres ustalony zgodnie z MSSF tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem
EBITDA	Definiowana jako zysk lub strata netto za okres ustalony 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 oraz udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych
Marża brutto ze sprzedaży	Wynik brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży
Marża netto	Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży
Marża EBIT	EBIT/przychody ze sprzedaży
Marża EBITDA	EBITDA/przychody ze sprzedaży
Rentowność majątku (ROA)	Wynik finansowy netto/Aktywa razem
Rentowność kapitału własnego (ROE)	Wynik finansowy netto/Kapitał własny
Bieżąca płynność finansowa	Aktywa obrotowe/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)
Szybka płynność finansowa	(Aktywa obrotowe – Zapasy)/(Zobowiązania krótkoterminowe – Rezerwy krótkoterminowe – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów)
Szybkość inkasa należności	(Średni stan należności z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Przychody ze sprzedaży
Szybkość spłaty zobowiązań	(Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X liczba dni w okresie)/Koszty działalności podstawowej
Szybkość obrotu zapasami	(Średni stan zapasów X liczba dni w okresie)/Koszt własny sprzedaży
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem/Pasywa ogółem
Wskaźnik zadłużenia procentowanego	(Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/Pasywa ogółem
Zadłużenie kapitału własnego	Zobowiązania ogółem/Kapitał własny
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe
Dług netto / EBITDA	(Kredyty i pozostałe zadłużenie + Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy)

Tabela 15 Uzgodnienie długu netto

[w tys. zł]	30.06.2018	31.12.2017
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 925	64 444
<b>B. Płynność</b>	<b>44 925</b>	<b>64 444</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	176 738	79 106
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	23 959	1 775
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>200 697</b>	<b>80 881</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>155 772</b>	<b>16 437</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	204 393	148 702
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	275 467	252 797
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>479 860</b>	<b>401 499</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>635 632</b>	<b>417 936</b>

Tabela 16 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 12 miesięcy

[w tys. zł]	01.07.2017- 30.06.2018	01.01.2017- 31.12.2017
<b>Zysk netto</b>	<b>215 265</b>	<b>182 362</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	103	1 692
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	69 677	65 419
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	381	(159)
[+] Koszty finansowe	15 227	14 705
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	2 199	2 384
<b>[=] EBITDA</b>	<b>302 852</b>	<b>266 403</b>

Tabela 17 Uzgodnienie skonsolidowanej EBITDA za 6 miesięcy roku

[w tys. zł]	01.01.2018- 30.06.2018	01.01.2017- 30.06.2017
<b>Zysk netto</b>	<b>108 115</b>	<b>75 213</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 030	5 619
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	34 319	30 061
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	341	(199)
[+] Koszty finansowe	8 015	7 493
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	840	1 024
<b>[=] EBITDA</b>	<b>155 660</b>	<b>119 211</b>

Przy użyciu analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy PCC Rokita. Wybrane zostały podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

### **Płynność i zadłużenie**

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej w I półroczu 2018 roku liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego, osiągnęły bardzo zbliżone poziomy. Świadczy to o dobrej zdolności do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Grupa utrzymuje optymalny poziom wskaźników płynności.

Na koniec okresu sprawozdawczego dług netto (Net Debt) rozumiany jako suma zobowiązań odsetkowych pomniejszona o środki pieniężne) w Grupie PCC Rokita wynosił 635,6 mln zł, natomiast EBITDA (rozumiany

jako wynik netto za ostatnie 12 miesięcy skorygowany o podatek dochodowy, koszty finansowe, amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) 302,9 mln zł. Wskaźnik Net Debt/EBITDA na koniec marca 2018 roku wyniósł 2,1. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

### **Rentowność**

Wszystkie wskaźniki rentowności w I półroczu 2018 roku takie jak rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE), marża netto, marża brutto, marża EBIT i marża EBITDA osiągnęły poziomy wyższe niż w okresie porównawczym. Potwierdza to bardzo dobre rezultaty opisane we wcześniejszej części opracowania jak i świadczy o generowanej przez Grupę nadwyżce finansowej.

## 4.6. Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy

Na działalność Grupy PCC Rokita, w tym także w kolejnych okresach, wpływać będą między innymi czynniki niżej opisane, jak również dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa, działania konkurencji czy regulacje prawne.

### Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Struktura sprzedaży Grupy charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe GK PCC Rokita w istotnej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce, ale i na rynkach zagranicznych.

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych.

W 2017 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł o 4,6% w porównaniu do roku poprzedniego.

W I kwartale 2018 r. wzrósł o 5,2 proc. r/r w porównaniu ze wzrostem o 4,9 proc. r/r w IV kwartale.

Zgodnie z założeniami makroekonomicznymi Narodowego Banku Polskiego z 16 lipca 2018 r., tempo wzrostu PKB w całym 2018 r. prawdopodobnie wyniesie 4,6% (korekta w górę projekcji lipcowej PKB na tle projekcji marcowej ze względu na wyższy niż oczekiwano odczyt tej kategorii za I kw. br.), czyli utrzyma się na takim samym poziomie jak w roku 2017. Według ww. projekcji wzrostu gospodarczego, wzrost PKB w 2019 r. nie powinien wyjść poza przedział 3,3%-4,3%. Natomiast w 2020 r. prognozuje się wartości z zakresu 3,0%-4,0%.

W najbliższych dwóch latach inflacja CPI będzie się kształtowała blisko celu inflacyjnego NBP (2,5%).

Na podstawie „Raportu NBP o inflacji” z lipca 2018 r., w bieżącym roku należy spodziewać się wartości inflacji na poziomie 1,8%, w 2019 r. na poziomie 2,7%, a w 2020 r. prognozuje się inflację na poziomie 2,9%.

Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu utrzymuje łagodną politykę pieniężną. W 2017 obowiązywała główna stopa procentowa na poziomie 1,5%, ustanowiona przez Radę Polityki Pieniężnej jeszcze w marcu 2015 r. Ekspertki NBP przewidują stosunkowo stabilny poziom stopy referencyjnej NBP w nadchodzących latach. Są przekonani, że w 2018 r. stopa referencyjna NBP pozostanie bez zmian (1,5%). W kolejnych 2 latach przewidują niewielki wzrost.

W 2019 r. oczekiwane są wartości z zakresu 1,5%-1,75% (scenariusz centralny: 1,55%), zaś w 2020 r. – 1,55%-2,25% (scenariusz centralny: 1,85%)

Obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej do rekordowo niskiego poziomu spowodowały, że oprocentowanie lokat bankowych spadło do poziomów, które nie zapewniały satysfakcjonującego zysku. W dobie niskich stóp procentowych w Polsce, regularne emisje obligacji w ramach dywersyfikacji źródeł finansowania były atrakcyjne dla inwestorów. Papiery dłużne Spółki mogą stanowić dla inwestorów potencjalną okazję do wyższego zarobku niż na depozycie w banku.

Grupa wykorzystuje finansowanie zewnętrzne m.in. w postaci kredytów opartych na zmiennej stopie procentowej jak i obligacje, bazujące na stałych stopach. Dzięki temu stara się równoważyć strukturę finansowania.

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

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

### Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy

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

Grupa stale optymalizuje portfolio poprzez wzrost sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych oraz ograniczanie udziału produktów masowych o dużo niższych marżach. Dzięki takim działaniom umacnia swoją pozycję rynkową.

Grupa PCC Rokita poszukuje dalszych możliwości rozwoju również poprzez ekspansję geograficzną. Efektem tych działań jest rozpoczęcie działalności w Azji, jednym z najbardziej perspektywicznych rynków.

## 5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Działalność Grupy PCC Rokita jest narażona na różne rodzaje ryzyka, takich jak np.: operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, polityczne, prawne, środowiskowe oraz reputacyjne. Nie można wykluczyć, że mogą istnieć jeszcze dodatkowe ryzyka, których na obecnym etapie nie zidentyfikowano.

Z uwagi na m.in. niezmiernie szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność

podejmowaną przez konkurencję, a także częste zmiany prawne i konieczność przestrzegania przez Grupę nie tylko ustawodawstwa polskiego ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, poniżej wskazane rodzaje działań podejmowanych przez Grupę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą wyłącznie służyć ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć. Dlatego niniejszego sprawozdania nie należy traktować jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym jak i dorozumianym.

### 5.1. Ryzyko operacyjne

#### **Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych lub wystąpienia poważnej awarii przemysłowej**

Działalność produkcyjna PCC Rokita SA i innych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy w obszarze procesów syntezy chemicznej związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji o właściwościach palnych, wybuchowych, toksycznych, żrących i niebezpiecznych dla środowiska. W związku z tym mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników spółek, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. Zgodnie z przepisami ustawy Prawo ochrony środowiska, spółki Grupy mogą być zaliczone do zakładów stwarzających zagrożenie wystąpienia poważnej awarii przemysłowej będąc zakładem o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od spółek, w tym problemów z dostawami surowców i mediów, a także wystąpienia takich zdarzeń jak katastrofy naturalne, strajki czy ataki terrorystyczne.

Wszystkie uszkodzenia obiektów Spółki skutkujące krótkoterminowymi lub długotrwałymi przerwami w działalności z powodu konieczności przeprowadzenia napraw lub likwidacji skutków mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność spółek Grupy PCC Rokita. Innym czynnikiem związanym ze specyfiką działalności Grupy w obszarze niebezpiecznych dla środowiska i ludzi substancji chemicznych, który może negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy, jest ryzyko wystąpienia wypadku przy pracy oraz chorób zawodowych u pracowników.

W spółkach Grupy funkcjonuje system bezpieczeństwa obejmujący wszystkie poziomy organizacyjne i procesy technologiczne. System bezpieczeństwa funkcjonuje jako system zarządzania, który jest zgodny

z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami, tj. ustawą Prawo ochrony środowiska oraz Dyrektywą Rady Unii Europejskiej Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/18/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami związanymi z substancjami niebezpiecznymi, zmieniającą, a następnie uchylającą dyrektywę Rady 96/82/WE (tzw. Dyrektywą SEVESO III) oraz jest spójny z przyjętymi w Spółce systemami zarządzania jakością, środowiskiem i energią.

PCC Rokita jako odpowiedzialny podmiot w zakresie bezpieczeństwa pozyskała certyfikat na zgodność z normą OHSAS 18001, która stanowi potwierdzenie zaangażowania Spółki w utrzymywanie i ciągłą poprawę bezpieczeństwa i higieny pracy oraz podnosi standardy pracy wszystkich pracowników Spółki oraz pracowników Spółek zewnętrznych, wykonujących pracę na jej terenie.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców oraz zakłóceniami w dostawach surowców**

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku niektórych surowców, istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców, a w niektórych przypadkach dostawy surowca są zmonopolizowane przez jednego dostawcę. Te zależności dostaw mogą zatem mieć istotny negatywny wpływ na wartość aktywów netto, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Spółki oraz Grupy PCC Rokita.

W celu ograniczenia tego ryzyka, spółki Grupy nieustannie poszukują alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec dostawców.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców spółek Grupy, będą musiały one częściej realizować dostawy surowców

z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych produktów. Grupa nie może zapewnić, że dostawy surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły, oraz że dostawy od producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostarczaniu surowców do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkości dostaw produktów do klientów przez Spółkę lub opóźnienia w dostawach produktów Spółki, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki i Grupy.

#### **Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy**

Ze względu na szerokie portfolio produktowe Grupa PCC Rokita posiada bardzo dużą bazę odbiorców, jednocześnie ich rozkład potwierdza zasadę Pareto: około 80% produktów trafia do 20% odbiorców, co w ocenie Spółki jest normą rynkową. W swojej ofercie Grupa posiada produkty masowe, które sprzedawane są do kilkudziesięciu klientów, jak również produkty specjalistyczne, które trafiają tylko do kilku odbiorców. Jednocześnie każdy kompleks produkcyjny w ramach Grupy PCC Rokita, sprzedaje część produktów do międzynarodowych grup kapitałowych, tak więc suma obrotów z takimi podmiotami jest wielkością znaczącą. Stąd też istnieje ryzyko, iż utrata odbiorcy produktu specjalistycznego lub odbiorcy będącego dużym koncernem chemicznym istotnie może wpłynąć na wyniki Grupy PCC Rokita.

Grupa cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i minimalizuje wpływ ewentualnej utraty pojedynczego odbiorcy. Szczególna uwaga Grupy poświęcona jest małym i średnim firmom, które bardziej potrzebują wsparcia obsługi przed- i posprzedażowej niż duże korporacje. Dzięki zwiększaniu ich udziału w portfelu klientów oraz ich lojalności Spółka stabilizuje swoją sprzedaż, a ryzyko utraty pojedynczego klienta staje się mniej dotkliwe.

#### **Ryzyko związane z zaostrzeniem się standardów regulujących kwestie ochrony środowiska oraz programem czystości wody w Odrze**

Działalność gospodarcza Grupy PCC Rokita jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać odpowiednie zezwolenia oraz pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC Rokita musi również zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska

i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Jednak w związku z ciągłym zaostrzaniem przepisów środowiskowych, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych, które w konsekwencji mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy PCC Rokita i Spółki.

Dlatego też Grupa PCC Rokita w sposób ciągły udoskonala prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w najnowocześniejsze technologie.

Głównym źródłem zaopatrzenia Grupy w wodę przemysłową jak i odbiornikiem ścieków oczyszczonych w oczyszczalni Spółki jest rzeka Odra. Wymagania co do jakości wody w Odrze ustalone są w Planie Gospodarowania Wodami na obszarze dorzecza Odry (PGW), który ustala cele środowiskowe dla poszczególnych odcinków Odry i wód jej dorzecza a także zależą od wymagań określonych w ustawie z dnia 20 lipca 2017 r. Prawo Wodne i aktach wykonawczych do niej. PGW są aktualizowane co 6 lat. Zgodnie z ostatnią aktualizacją PGW z roku 2016, na obszarze dorzecza Odry, dla jednolitej części wód, do której Spółka odprowadza oczyszczone ścieki, ustalono derogację na osiągnięcie celów środowiskowych do roku 2027. Następną aktualizacja zostanie przeprowadzona w terminie do dnia 22 grudnia 2021 roku. Jakość ścieków odprowadzanych do Odry odpowiada w pełni warunkom ustalonym w pozwoleniu wodnoprawnym, którego termin ważności upływa w roku 2024.

Aby zminimalizować opisywane ryzyko, Grupa na bieżąco podejmuje działania inwestycyjne celem dostosowania do wymaganych standardów ochrony środowiska, a jednym z takich działań była modernizacja zakładowej oczyszczalni ścieków, która została zakończona w 2015 roku. Głównym celem modernizacji oczyszczalni ścieków było dostosowanie działalności Grupy do zaostrzających się wymogów prawa unijnego. Jednocześnie tam, gdzie jest to uzasadnione, instaluje się lokalne podczyszczalnie ścieków pozwalające na redukcję u źródła zanieczyszczeń powstających w wyniku działalności produkcyjnej. W wyniku realizacji obu kierunków działań ograniczane są ładunki zanieczyszczeń w ściekach odprowadzonych do środowiska wodnego.

Ponadto, od dnia 1 stycznia 2015 roku Spółka posiada nowe pozwolenie wodnoprawne z terminem ważności do 2024 roku, co zmniejsza ryzyko negatywnego wpływu wymagań prawnych związanych z gospodarką wodno-ściekową na wyniki finansowe Grupy. W nowym pozwoleniu uwzględnione są wymagania wynikające z wdrożenia Ramowej Dyrektywy Wodnej. Spółka śledzi także równoległe procesy legislacyjne dotyczące wdrożenia w pełni

przepisów ww. dyrektywy, a także dotyczące zagospodarowania dorzecza Odry np. ustawę z dnia 20 lipca 2017 r. Prawo Wodne lub Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie Planu gospodarowania wodami na obszarze dorzecza Odry z dnia 18 października 2016 r.

#### **Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych**

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działają spółki Grupy PCC Rokita, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą niezdolność do pracy. W Grupie w I połowie 2018 r. nie odnotowano wypadków śmiertelnych przy pracy ani nie odnotowano wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwałą niezdolność do pracy.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, w szczególności rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy lub stwierdzenia wystąpienia chorób zawodowych, mogłaby wystąpić konieczność poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

#### **Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych**

W Grupie PCC Rokita funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności do związków zawodowych około 23% załogi spółek Grupy oraz około 27% załogi PCC Rokita, spółki Grupy narażone są na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych i mogą w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi. Innymi możliwymi zakłóceniami działalności spółek Grupy mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

Obecnie jedna z organizacji, MOZ ZZIT przy PCC Rokita, jest w sporze z PCC Rokita, CWB Partner Sp. z o.o., LabAnalytika Sp. z o.o., LabMatic Sp. z o.o. i ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. w związku z odmową realizacji żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników. Wyżej wymienieni pracodawcy porozumieli się z pozostałymi organizacjami związkowymi i realizowali podwyżki wynagrodzeń zgodnie z zawartymi porozumieniami z 3 pozostałymi organizacjami związkowymi.

#### **Ryzyko awarii systemów informatycznych**

Działalność spółek Grupy PCC Rokita wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką. Spółki Grupy PCC Rokita ponadto wykorzystują zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesów produkcji. Obszar teleinformatyki jest obsługiwany przez PCC IT SA z siedzibą w Brzegu Dolnym, będącą spółką zależną PCC SE. Spółka ta pełni rolę centrum kompetencyjnego IT, świadcząc usługi teleinformatyczne dla Spółek Grupy PCC Rokita.

Wystąpienie awarii systemów informatycznych wykorzystywanych w Spółce mogłoby skutkować czasowym przestojem w produkcji oraz mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Ponadto wystąpienie zakłóceń związanych z cyberatakami wobec systemów służących do nadzorowania procesów produkcji, mogłoby skutkować niekontrolowanymi reakcjami chemicznymi i spowodować poważne w skutkach zniszczenia instalacji produkcyjnych (np. pożaru lub wybuchu) lub też emisje substancji chemicznych. Skutkiem cyberataku mogą być szkody osobowe, zniszczenie majątku trwałego o dużej wartości, utrata możliwości produkcji oraz w efekcie utrata związanego z nią zysku.

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem spółki Grupy wykorzystują zintegrowany system informatyczny. W toku działalności nie można wykluczyć powstania takiej sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element systemu. Ryzyko takie wprawdzie istnieje w niedużym zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie. Poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych Spółka przeciwdziała wystąpieniu tego ryzyka.

#### **Ryzyko związane z większościowym akcjonariuszem i z powiązaniem z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC**

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC Rokita jest PCC SE. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC Rokita SA, PCC SE może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania większości członków



Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

Grupa PCC Rokita jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC SE. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC SE oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE na rzecz Spółek Grupy PCC Rokita dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Grupy usług koniecznych dla wykonywania przez nią bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępniania sprzętu.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji wyjścia Spółki PCC Rokita z Grupy Kapitałowej PCC SE, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług i surowców świadczonych/dostarczanych aktualnie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC SE, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

## 5.2. Ryzyko finansowe

### Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita są stronami umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym spółki te narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, m.in. w odniesieniu do już zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia.

W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp procentowych Spółka dominująca zdecydowała się zastosować strategię zabezpieczającą, zawierając transakcje IRS (Swap stopy procentowej). Niezależnie od tego faktu, Grupa w dalszym ciągu monitoruje stopień narażenia na ryzyko wzrostu stopy procentowej i nie wyklucza w przyszłości podjęcia dalszych działań ograniczających to ryzyko. Do wzrostu kosztów finansowania bankowego może również przyczynić się niespełnienie niektórych warunków umów kredytowych, co w konsekwencji daje kredytodawcom możliwość podwyższenia marży.

Ponadto emitowane przez Spółkę obligacje charakteryzują się stałym oprocentowaniem.

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Jednym z głównych czynników warunkujących sukces w działalności Spółki jest zdolność do utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Nie ulega wątpliwości, że obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa PCC Rokita SA są w dużym stopniu efektem wiedzy i doświadczenia obecnego kierownictwa Spółki i jej kluczowych pracowników. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może się wiązać z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania Spółką, co w konsekwencji mogłoby spowodować okresowe zakłócenie funkcjonowania Emitenta i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jego planów rozwojowych. Nie ma pewności, że Spółce uda się w przyszłości zatrzymać członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu czy też wprowadzać do kadry zarządzającej nowych wykwalifikowanych pracowników. Jednakże dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

### Ryzyko kredytowe

Grupa PCC Rokita prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w związku z czym istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Spółka prowadzi bieżący monitoring należności, stosuje procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową, procedurę przyznawania limitów kredytowych oraz ubezpiecza przeważającą część należności handlowych. Większość odbiorców to długoletni kontrahenci, co istotnie zmniejsza ryzyko kredytowe.

Wolne środki pieniężne Grupa lokuje w bankach (lokaty terminowe oraz rachunki bieżące), z czym związane jest niskie ryzyko kredytowe, gdyż są to instytucje o dużej wiarygodności.

W celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie PCC SE wdrożone są programy pożyczek oraz emisji bonów dłużnych. Spółki dysponujące nadwyżkami finansowymi udzielają pożyczek spółkom posiadającym niewystarczającą ilość gotówki bądź inwestują w bony dłużne emitowane przez te spółki. Z racji tego, że środki te alokowane są wewnątrz Grupy

PCC SE, ryzyko kredytowe w tym zakresie uważa się za nieistotne.

Grupa PCC Rokita jest ponadto narażona na ryzyko kredytowe w związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami. Całkowita wartość zobowiązań warunkowych Grupy na dzień 30.06.2018 roku wyniosła 120,9 mln zł (PCC Rokita blisko 128,2 mln zł) i dotyczyła poręczeń spłaty kredytu udzielonych spółkom powiązanim, poręczeń za przyszłe zobowiązania spółek powiązanych z tytułu zakupu surowców, materiałów i usług, zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych oraz otrzymanych dotacji.

#### **Ryzyko pogorszenia płynności finansowej**

Grupa PCC Rokita narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny pogorszenia płynności finansowej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Spółki oraz wewnętrzny, pozostając w obszarze jej wpływów. Do zewnętrznych czynników wpływających na pogorszenie płynności finansowej należy między innymi gwałtowny wzrost cen surowców, niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, agresywne działania konkurencji, zmiany w przepisach prawa, etc. Wewnętrzными przyczynami pogorszenia zdolności płatniczej mogą być trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do wysokości kapitałów własnych, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, duże nakłady na nietrafione inwestycje oraz inne.

Ponadto w ostatnich latach Spółka zwiększyła udział środków pozyskanych z emisji obligacji zmniejszając jednocześnie kapitał obcy pozyskany w postaci kredytów bankowych. Spółka zakłada utrzymanie w przyszłości podobnej struktury finansowania. Na wypadek jednak gdyby nie było możliwe pozyskanie środków przez emisję obligacji, Spółka będzie musiała zwiększyć udział alternatywnych źródeł finansowania jakim jest kapitał własny (pozyskany od inwestorów), a także kredyty bankowe oraz pożyczki. Ponieważ ocena zdolności kredytowej na potrzeby pozyskania środków w drodze kredytu czy pożyczki dokonywana jest przez zewnętrzne i niezależne instytucje, należy mieć na uwadze, że w przypadku negatywnej oceny zdolności kredytowej i trudności w pozyskaniu innych źródeł finansowania, Spółka może utracić zdolność do regulowania zobowiązań, co może doprowadzić do pogorszenia się wyników finansowych i płynności Grupy. Spółka prowadząc politykę finansowania działalności dopuszcza jednak zwiększanie zaangażowania zarówno kapitału własnego, jak i

obcego w postaci poza wymienionymi kredytami bankowymi, czy pożyczkami, także udział środków uzyskiwanych w ramach pomocy publicznej oraz dłużnych papierów wartościowych, a wybór konkretnego rodzaju finansowania zawsze poprzedzony jest szczegółową analizą warunków danego finansowania, w tym otoczenia rynkowego i alternatywnych źródeł kapitału dostępnych dla Spółki. Takie zróżnicowanie zasadniczo pozwala na optymalizację źródeł finansowania i zwiększa swobodę w podejmowaniu decyzji o zaangażowaniu zewnętrznych środków.

Spółki Grupy, w tym PCC Rokita posiadają obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje zewnętrzne i wewnętrzne przesłanki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej oraz podejmuje działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału długoterminowego w finansowaniu Spółek Grupy.

Ewentualne pogorszenie płynności finansowej może negatywnie wpłynąć na relacje z kontrahentami i podmiotami finansującymi działalność Spółek. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo Spółki.

#### **Ryzyko kursowe**

Znaczna część sprzedaży Grupy Kapitałowej jest związana z eksportem produktów. W pierwszym półroczu 2018 roku udział eksportu w sprzedaży Grupy wyniósł około 55%, w PCC Rokita stanowił około 56% sprzedaży jednostkowej. Duża część przychodów krajowych jest realizowana w walutach obcych, dodatkowo Grupa dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych za które płaci w walutach obcych, głównie w EUR i USD. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a jego ostateczny wpływ na wyniki Spółki zależy od poziomu zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu.

Ryzyko kursowe w spółkach Grupy dotyczy również pożyczek, leasingów oraz innych zobowiązań rozliczanych w walutach obcych. Zmiany kursów walut, w których Spółki dokonują rozliczeń, mogą niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

Przychody uzależnione od kursów walut obcych przeważały w ostatnich latach nad kosztami zależnymi od walut obcych, w wyniku czego Spółka posiadała dodatnią ekspozycję walutową. Deprecjacja złotówki sprzyjała poprawie wyniku Spółki na działalności operacyjnej, podczas gdy aprecjacja złotówki prowadziła do obniżenia zyskowności.

Zwykle Grupa narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego Spółka dopuszcza możliwość zastosowania strategii zabezpieczenia się przed gwałtownym umocnieniem złotówki. Grupa PCC Rokita sporadycznie wykorzystuje instrumenty pochodne do zarządzania ryzykiem walutowym, koncentrując swoje działania w powyższym zakresie na stosowaniu hedgingu naturalnego polegającego na finansowaniu działalności w walucie, w której Spółka generuje przychody ze sprzedaży. Tym samym, w odniesieniu do kursu EUR/PLN, poprzez zaciągnięcie zadłużenia w tej walucie, Spółka dąży do ograniczenia wpływu ryzyka jego zmian na generowane przepływy pieniężne z tytułu części przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR.

Zaciągnięte pożyczki walutowe wyceniane są na każdy dzień bilansowy po średnim kursie walutowym ogłaszanych przez NBP tego dnia. W konsekwencji Grupa narażona jest na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Grupa objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomniane pożyczki walutowe wyznaczając je jako instrumenty zabezpieczające na zabezpieczenie określonych przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR, z których wynika ryzyko walutowe.

W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 30.06.2018 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 12,5 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek walutowych). Kwota ta dotyczy

instrumentów finansowych, które wygasły w 2012 roku i będzie odniesiona do sprawozdania z dochodów w okresie, w którym pozycja zabezpieczana zostanie tam ujęta, po dniu 31.12.2018 roku.

Na dzień publikacji raportu Spółka i spółki Grupy nie posiadają otwartych pozycji zabezpieczających.

Spółka posiada dodatnią ekspozycję walutową, przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie, każde umocnienie się złotówki będzie prowadziło do obniżenia zyskowności.

#### Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność PCC Rokita jest narażona na szereg ryzyk związanych ze zdarzeniami nadzwyczajnymi czy niezależnymi od Spółki. Proces produkcji wiąże się z ryzykiem wystąpienia różnego rodzaju szkód, a także z zagrożeniem wystąpienia zniszczenia mienia.

Poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia, Spółka ogranicza ekonomiczne skutki ryzyka, jakie może wystąpić w jej działalności. Polisy ubezpieczeniowe Spółki obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

- Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są wszystkie szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym).
- Odpowiedzialność cywilna – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzeniem działalności, określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadanym mieniem.

Tabela 18 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
<b>Rodzaj ubezpieczenia</b>	Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej firmy (podstawowe i nadwyżkowe)	Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie należności handlowych
	Ubezpieczenie utraty zysku	Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki		
	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń / ubezpieczenie sprzętu elektronicznego	Kapitałowej		
	Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn			
	Ubezpieczenie inwestycji (*)			
	Ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu			
<b>Okres ubezpieczenia</b>		Umowy zawierane są na okres 12 miesięcy		
		(*) Umowy zawierane są na czas inwestycji		

W ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, Spółka zawarła dodatkowe ubezpieczenia:

- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłaby w okresie 18 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – ubezpieczeniem objęte są wszystkie przypadkowe, nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od ubezpieczonego szkody związane z eksploatacją i użytkowaniem maszyn,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy, w zakresie szkód związanych z jego eksploatacją i użytkowaniem.
- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłaby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową,
- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – ubezpieczeniem objęte są materiały i artykuły chemiczne, wyroby metalowe, maszyny i urządzenia będące przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego. Ubezpieczenie obejmuje również szkody podczas załadunku i rozładunku.
- ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, tj. wszystkie materiały, urządzenia, dostawy i wszelkie inne mienie, które jest przedmiotem prac inwestycyjnych z włączeniem mienia otaczającego,
- ubezpieczenie należności handlowych – ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim

### 5.3. Ryzyko prawne

#### Ryzyko zaostżenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

Aktualnie spółki Grupy PCC Rokita dysponują wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności

w związku z wykonywaniem powierzonych obowiązków,

- ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu – ochroną objęte jest mienie na wypadek uszkodzenia lub zniszczenia w następstwie ataków terroryzmu lub aktów sabotażu oraz utraty zysku w następstwie ubezpieczonych ryzyk uszkodzenia lub zniszczenia mienia.

Pozostałe spółki z Grupy PCC Rokita są ubezpieczone w zakresie dwóch głównych obszarów, tj. ubezpieczenia posiadanego mienia oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Spółki produkcyjne ubezpieczone są również w zakresie utraty zysku brutto.

Ponadto, następujące spółki posiadają dodatkowe ubezpieczenia:

- Ekologistyka – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w środowisku w związku z posiadanymi kwaterami składowania odpadów,
- Centrum Wspierania Biznesu „Partner” (wyłączone z konsolidacji GK PCC Rokita) – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu uprawnionego do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej,
- PCC Autochem - ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej przewoźnika drogowego, ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – w zakresie działalności związanej z prowadzeniem myjni samochodowej, Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w środowisku w związku z transportem materiałów płynnych-niebezpiecznych.

Po zakończeniu obecnych okresów ubezpieczenia poszczególne spółki wznowią wyżej wymienione polisy na kolejny rok, w celu zachowania ciągłości okresu ochrony ubezpieczeniowej.

Należy jednak zaznaczyć, że umowy ubezpieczeniowe zawierają również szereg wyłączeń oraz franszyzy redukcyjne. Nie ma pewności, że posiadane ubezpieczenia wystarczą na pokrycie wszystkich ewentualnych strat i utraconych zysków.

zezwoleń, tj. pozwoleń zintegrowanych na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive).

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

- ustawodawca zaostry wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania lub wdrożenia przepisów prawa unijnego,
- na PCC Rokita zostaną nałożone nowe obowiązki z zakresu ochrony środowiska lub
- polski ustawodawca będzie zmuszony dokonać zmian w interpretacji aktów prawnych związanych z korzystaniem ze środowiska na skutek uznania za niezgodną z prawem unijnym.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy IED, w czasie okresowych rewizji dokumentów referencyjnych (Best Available Techniques – BAT Brefs) wydawane będą tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania, pozostawiając ten czas na dostosowanie parametrów pracy instalacji do wymogów konkluzji pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego.

Ze względu na to, że w ocenie Spółki polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa unijnego, konieczność dokonania zmian w tym zakresie może spowodować poniesienie dodatkowych wydatków na inwestycje. Taka sytuacja mogłaby skutkować koniecznością poniesienia wyższych nakładów inwestycyjnych lub też dostosowaniem istniejących na terenie Spółki instalacji do nowych przepisów.

W konsekwencji wszelkie działania dostosowawcze mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy PCC Rokita.

#### **Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi**

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, spółki należące do Grupy są narażone na wszczęcie przeciwko nim kontroli organów czy postępowań cywilnych, administracyjnych, z zakresu ochrony konkurencji, karnych, arbitrażowych lub innych wynikających ze współpracy z klientami, kontrahentami, pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. Wszelkiego rodzaju postępowania mogą skutkować brakiem możliwości oszacowania czasu oraz kosztów, które będą się wiązały z postępowaniami przedsądowymi i sądowymi. Ponadto niekorzystny wynik ww. kontroli czy postępowań, może generować dodatkowe obciążenie finansowe dla Spółek z Grupy, co finalnie może wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

#### **Ryzyko związane z możliwością dokonania przez organy podatkowe odmiennej oceny transakcji**

#### **Spółki oraz spółek z Grupy PCC Rokita z podmiotami powiązanymi**

Spółka oraz spółki z Grupy PCC Rokita zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Na Spółce spoczywa nie tylko obowiązek przygotowania dokumentacji cen transferowych, ale także przeprowadzenia analizy danych porównawczych. Częściowo na Spółkę nałożone zostały zatem także nowe obowiązki regulacyjne, a podejście i praktyka organów podatkowych nie jest na tym etapie jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

Spółka ocenia, że wszystkie transakcje, jakie Spółka oraz Spółki z Grupy PCC Rokita zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę, co w efekcie miałyby wpływ na wynik finansowy Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

#### **Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych i podatkowych**

Częste zmiany przepisów oraz ich niejednolite interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Spółki lub spółek z Grupy PCC Rokita (np. na skutek konieczności dostosowania działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC Rokita do wymogów wynikających z tych zmian). Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem unijnym. Wszelkie zmiany lub wprowadzenie nowych regulacji prawa krajowego i unijnego, mogą wpłynąć na sytuację i perspektywę rozwoju Spółki lub Spółek z Grupy PCC Rokita, w tym na wynik finansowy, w konsekwencji konieczności poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub Spółek z Grupy PCC Rokita do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Także polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorców, odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych dokonana przez organ podatkowy lub sąd administracyjny, inna niż dokonana przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC Rokita, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC Rokita oraz ich sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych i niejednokrotnie częściej w ramach podatku od towarów i usług, czy w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy przerzucają na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania, niejednokrotnie pozbawiając możliwości uprzedniego potwierdzenia przez organy podatkowe właściwej interpretacji przepisów. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie wykluczyć ryzyka odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę.

Wobec wielu zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji, zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych, jak i m.in. ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko niewykorzystania przez Spółkę pomocy publicznej w takim zakresie jak początkowo planowany (zarówno w zakresie już zrealizowanych jak i planowanych inwestycji), co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Spółka na bieżąco śledzi i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań w zakresie sposobu realizacji inwestycji czy działań objętych dofinansowaniami czy to w ramach zezwoleń strefowych czy innych form pomocy publicznej. Nie ma jednak gwarancji, że sposób dokonanej przez nią kwalifikacji prawnej, czy prawno-podatkowej nie zostanie odmiennie potraktowany przez instytucje wdrażające lub udzielające pomocy publicznej.

#### **Ryzyko związane z reformą przepisów dotyczących przetwarzania danych osobowych**

Spółka oraz spółki z Grupy Kapitałowej od dnia 25 maja 2018 roku, jako podmioty przetwarzające dane osobowe, podlegają regulacjom wynikającym z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (dalej: „RODO”).

RODO wprowadza podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych (w niektórych przypadkach naruszeń w wysokości w wysokości do 20 mln EUR albo w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku), jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

Ponadto materializacja niniejszego ryzyka (potencjalne naruszenie regulacji dotyczących ochrony danych osobowych) może wiązać się z wystąpieniem z roszczeniami wobec Spółki lub Spółek z Grupy PCC Rokita przez osoby, których dane dotyczą lub też z utratą wizerunku / reputacji i zaufania klientów.

Spółka oraz spółki z Grupy PCC Rokita podjęły działania zmierzające do dostosowania swojej działalności do wymogów administracyjnych wynikających z RODO, jednak nie można całkowicie wykluczyć sytuacji, że w przypadku naruszenia przepisów RODO, Spółka albo spółki z Grupy PCC Rokita mogą być narażone na obowiązek zapłaty administracyjnych kar pieniężnych.

## **5.4. Ryzyko biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną**

### **Ryzyko zmian cen rynkowych surowców**

W ramach działalności spółek produkcyjnych Grupy PCC Rokita istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki

surowcowe charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony

malejące ceny mogą być oznaką słabnącego popytu i początków dekoniunktury gospodarczej. Na rynku krajowym surowce podlegają podobnym tendencjom.

W przypadku produktów masowych ceny surowców mają duży wpływ na przychody Grupy PCC Rokita. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży w związku z koniecznością rezygnacji przez Spółkę z nierentownych kontraktów.

Grupa PCC Rokita nie może zapewnić, iż w przyszłości ceny wykorzystywanych przez spółki Grupy surowców nie wzrosną do poziomów, które spowodują wzrost cen produktów Spółki a przez to ograniczenie ich sprzedaży. Grupa PCC Rokita 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 przetrwać wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów, w związku z czym potencjalnie sytuacja taka może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.

#### **Ryzyko silnej konkurencji cenowej ze strony dużych koncernów, a także producentów dalekowschodnich**

Część produkcji wytwarzanej i sprzedawanej przez Grupę PCC Rokita stanowią wyroby standardowe, znajdujące zastosowanie w różnych branżach. W tym segmencie liderami na rynku są wielkie koncerny zachodnioeuropejskie, które dzięki dużej skali produkcji mogą oferować swoje wyroby po cenach niższych niż spółki Grupy. Ponadto od kilku lat obserwowana jest narastająca konkurencja ze strony producentów dalekowschodnich. Zdobywają oni rynek głównie bardzo niską ceną. W związku z tym dąży się do konkurowania w obszarze czynników innych niż cena, a przede wszystkim jakości wyrobów, czasu dostawy, dostępności, wiarygodności oraz standardów obsługi klienta.

W związku z faktem istnienia silnej konkurencji w obszarze wyrobów standardowych oferowanych przez Grupę, przyjęto strategię, która zakłada systematyczny wzrost udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży ogółem.

#### **Ryzyko wprowadzenia barier celnych na surowce importowane spoza Unii Europejskiej**

Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce

handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji w Grupie, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę mogą zostać wszczęte postępowania podobne do powyższego, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

#### **Ryzyko sankcji gospodarczych**

W związku z sytuacją polityczną w różnych rejonach świata, Spółka dostrzega dodatkowe ryzyko wynikające ze skutków znacznej modyfikacji istniejących lub wprowadzenia ewentualnych, nowych sankcji gospodarczych. Sankcje gospodarcze nakładane przez Radę Bezpieczeństwa ONZ, Unię Europejską oraz Stany Zjednoczone mogą mieć wpływ na ograniczenie eksportu wyrobów chemicznych m.in. na rynki wschodnie. Emitent implementował i stosuje procedurę weryfikacji kontrahentów przy uwzględnieniu przepisów nakładających sankcje gospodarcze, jednak dostrzega także ryzyko związane z nieumyślnym naruszeniem sankcji gospodarczych, które może pociągać za sobą dotkliwe kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

#### **Ryzyko utraty zaufania klientów**

Działalność Grupy PCC Rokita wymaga dużej powtarzalności parametrów oraz niezawodności wytwarzanych produktów, jakość oferowanych przez spółki Grupy produktów jest bowiem niezwykle istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji lub karcie wymagań klienta, może spowodować straty produkcyjne, finansowe a także generować problemy związane z jakością gotowej formulacji. W skutek tego powstaje ryzyko utraty zaufania odbiorców. Spółki Grupy, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi, nie są w stanie wykluczyć powstania wadliwej partii produktów z przyczyn wynikających z błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

## **5.5. Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub

nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może



spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji.



## 6. ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

### 6.1. Znaczące umowy

#### Podpisanie umów kredytowych z BGK

W dniu 8 stycznia 2018 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie ("BGK") dwie umowy kredytowe na łączną kwotę 87,35 mln zł („Kwota kredytu”), z przeznaczeniem na refinansowanie i finansowanie nakładów związanych z realizacją przedsięwzięcia polegającego na modernizacji i rozbudowie wytwórni polioli w celu optymalizacji i poprawy bezpieczeństwa produkcji oraz przedsięwzięcia związanego z rozwojem i zwiększeniem zdolności produkcyjnych elektrociepłowni Spółki oraz spełnieniem wymagań odnośnie emisji zanieczyszczeń do środowiska („Umowy kredytowe”).

Umowy kredytowe zostały zawarte na okres od 08.01.2018 r. do 30.06.2032 r. Kredyt oprocentowany jest według stawki WIBOR 3M plus marża banku, natomiast spłata kapitału odbywać się będzie w ratach płatnych miesięcznie, począwszy od dnia 30.06.2018 r.

Zabezpieczenie Umów kredytowych stanowią:

1) hipoteka umowna łączna do wysokości kwoty 131,025 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach PCC Rokita położonych w Brzegu Dolnym, a mianowicie na przysługującym PCC Rokita prawie użytkowania wieczystego gruntu oraz prawie własności budynków stanowiących odrębną nieruchomość, dla których Sąd Rejonowy w Wołowie prowadzi następujące księgi wieczyste: WR1L/00034762/7, WR1L/00036003/3, WR1L/00038712/0 i WR1L/00027706/5,

2) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytu, określonych w pkt 1),

3) dwa weksle własne in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracjami wekslowymi,

4) zastaw rejestrowy na środkach trwałych ruchomych Centrum Energetyki do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 174,7 mln zł,

5) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia środków trwałych, określonych w pkt 4),

6) dwa oświadczenia o poddaniu się egzekucji Spółki złożone w trybie z art. 777 k.p.c., do wysokości 200% Kwoty kredytu, z możliwością wystąpienia przez BGK o nadanie klauzul wykonalności w terminie do 3 lat od daty ostatecznej spłaty kredytu,

7) dwa upoważnienia do wszystkich rachunków bankowych Spółki prowadzonych przez BGK.

#### Umowa na dostawę

W dniu 18 stycznia 2018 r. została podpisana umowa pomiędzy Spółką a Ruhr-Petrol GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy) na dostawę propylenu. Szacunkowa wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wynosi netto 13,95 mln EUR, tj. ok. 58,2 mln PLN (na dzień 18 stycznia 2018 r.).

Umowa obowiązuje od dnia podpisania do 31.12.2018 r., z możliwością rozwiązania Umowy przez Spółkę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w wypadku naruszenia przez Ruhr-Petrol istotnych postanowień Umowy. Umowa jest dla Spółki istotną ze względu na fakt, że propylen jest jednym z kluczowych surowców dla produkcji Spółki i Ruhr-Petrol jest dla Spółki wiodącym dostawcą propylenu.

### 6.2. Inne zdarzenia

#### Działania w Tajlandii

W dniu 27.02.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie transakcji zakupu od IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku kolejnych udziałów spółki IRPC Polyol Company Ltd. W Bangkoku, producenta systemów poliuretanowych i polioli (dalej: „IRPC Polyol”), w której PCC Rokita SA posiadała już 25% udziałów.

W dniu 28.02.2018 r. PCC Rokita zawarła umowę sprzedaży udziałów ze spółką IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku (dalej: „Umowa”), na mocy której Spółka nabędzie kolejne udziały spółki IRPC Polyol Company Ltd. w Bangkoku.

Po spełnieniu łącznych warunków umownych w dniu 30.04.2018 r. transakcja nabycia kolejnych udziałów spółki IRPC Polyol została sfinalizowana a PCC Rokita

#### Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

posiada 1,5 mln udziałów spółki IRPC Polyol, co stanowi 50% liczby udziałów spółki IRPC Polyol, które uprawniają do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Zapłacona przez Spółkę ostateczna cena za kolejne nabyte udziały wyniosła 52 mln THB, co stanowi równowartość około 5,7 mln zł wg kursu banku z dnia 30.04.2018 r.

#### **Emisje obligacji**

Od początku 2018 roku PCC Rokita wyemitowała w ramach już V Programu Emisji Obligacji dwie kolejne serie obligacji (EE i EF) o łącznej wartości 45 mln zł, z czego w I kwartale 25 mln a w II kwartale 20 mln zł. Wszystkie serie obligacji charakteryzuje stała, 5-procentowa stopa w skali roku. Odsetki wypłacane są kwartalnie.

Spółka wykupiła dotąd obligacje na łączną kwotę 110 mln zł.

W dniu 25 czerwca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy VI Programu Emisji Obligacji Spółki. Zatwierdzony prospekt emisyjny będzie podstawą do emisji i publicznego oferowania kolejnych serii obligacji Spółki, o wartości nie wyższej niż 300 mln złotych.

#### **Nabycie udziałów**

W dniu 8 marca 2018 r. Elpis Sp. z o.o. nabyła 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 r.

Nabycie udziałów w PCC Oxyalkylates Malaysia nie stanowi o podjęciu decyzji przez Elpis o realizacji projektu.

#### **Dywidenda**

W dniu 6 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC Rokita SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki w kwocie 193 507 248 zł za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w ten sposób, że kwota 164 980 923 zł przeznaczona zostanie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki i wypłacona będzie akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 8,31 zł na jedną akcję, natomiast kwota 28 526 325 zł przeznaczona zostanie na kapitał zapasowy Spółki z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy. Dzień dywidendy ustalony został na 16 kwietnia 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 8 maja 2018 roku.

Dywidenda została wypłacona zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PCC Rokita SA. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje, w tym 16 708 972 akcje uprzywilejowane co do głosu oraz 3 144 328 akcji zwykłych.

### 6.3. Pozostałe informacje

---

#### **Kredyty, pożyczki, gwarancje**

W I półroczu 2018 roku nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC Rokita SA lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

#### **Postępowania sądowe**

Spółka PCC Rokita ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej, istotnego postępowania, dotyczącego zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej.

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 2.6.17 niniejszego raportu.

#### **Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz**

Grupa ani Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2018 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Oczekuje się, że w kolejnych okresach zarówno Spółka jak i Grupa PCC Rokita będzie generowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu z przychodami uzyskiwanymi z aktywów finansowych, pokryją koszty działalności operacyjnej, nakłady inwestycyjne oraz koszty obsługi długu.

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

## 7. ZAŁĄCZNIKI

### 7.1. Lista spółek Grupy PCC Rokita na dzień 23 sierpnia 2018 r.

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
1	<b>PCC Rokita SA</b>	Brzeg Dolny	19.853.300	19.853.300 akcji	1 PLN za akcję		PCC SE: 84,16% Pozostali akcjonariusze: 15,84%	-----	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
2	<b>PCC PU Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	20.000.000	400.000 udziałów	50 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu przeprowadzenia inwestycji w instalację polioli poliestrowych i cukrowych oraz systemów poliuretanowych w Brzegu Dolnym, następnie produkcja tych wyrobów
3	<b>PCC Prodex Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, spółka opracowuje również systemy poliuretanowe o specjalnych właściwościach i przeznaczeniu
4	<b>PCC Apakor Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	4.819.950	96.399 udziałów	50 PLN za 1 udział	99,59%	0,41% pozostali udziałowcy osoby fizyczne	99,59%	wytwarzanie, naprawy i modernizacje aparatury przemysłowej; świadczenie usług w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji przemysłowych, głównie dla przemysłu chemicznego, koksowniczego i petrochemicznego
5	<b>PCC Autochem Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	4.398.500	8.797 udziałów	500 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	obsługa transportowo-spedycyjna krajowego i międzynarodowego obrotu towarowego
6	<b>Ekologistyka Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	29.567.000	59.134 udziały	500 PLN za 1 udział	99,998%	0,002% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,998%	gospodarowanie odpadami przemysłowymi

#### Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
7	Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	1.330.420	1.547 udziałów	860 PLN za 1 udział	99,94%	0,06% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,94%	świadczenie usług w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, w tym prac mechanicznych, automatyki i opomiarowania przemysłowego, elektryki, nadzoru technicznego oraz doradztwa technicznego
8	PCC Packaging Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	2.750.000	2.750 udziałów	1.000 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu produkcji opakowań z tworzyw sztucznych na potrzeby chemii gospodarczej
10	Elpis Sp. z o.o. **	Brzeg Dolny	5.005.000	100.100 udziałów	50 PLN za udział	50%	50% PCC EXOL S.A.	50%	realizacja potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji
11	IRPC Polyol Co. Ltd. **	Bangkok	300.000.000 THB	3.000.000	100 THB za 1 udział	50%	50% pozostali udziałowcy	50%	produkcja polioli i systemów poliuretanowych oraz ich sprzedaż na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii
12	IRPC-PCC Co.Ltd. w likwidacji*	Bangkok	10.000.000 THB	1.000.000 udziałów	10 THB za udział	49,99%	49,99% IRPC Polyol Company Limited 0,02% pozostałe podmioty	49,99%	spółka powołana w celu rozwoju sprzedaży polioli i systemów poliuretanowych na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii, obecnie podjęta została decyzja o likwidacji, dotychczasowa działalność będzie kontynuowana przez IRPC PCC Co. Ltd.
13	Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	100.000,00	40 udziałów	2.500 PLN za 1 udział	97,5%	2,5% LabMatic Sp. o. o.	97,5%	outsourcing funkcji finansowo-kadrowych oraz consulting finansowy i doradztwo personalne
14	Chemi-Plan S.A. *	Brzeg Dolny	100.000	1.000 akcji	100 PLN za 1 akcję	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
15	LabAnalytika Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	650.300	929 udziałów	700 PLN za 1 udział	99,89%	0,11% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,89%	świadczenie kompleksowych usług w zakresie badań substancji chemicznych

## Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
16	<b>distripark.com Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	2.450.000	49.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	51,02%	48,98% PCC SE	51,02%	projekt internetowy o charakterze start-up, spółka specjalizuje się w sprzedaży internetowej szerokiej gamy surowców i wyrobów wykorzystywanych w licznych branżach przemysłu
17	<b>ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.</b>	Brzeg Dolny	5.292.000	5.292 udziały	1.000 PLN za 1 udział	99,98%	0,02% CWB „Partner” Sp. o. o.	99,98%	zarządzania strefą przemysłową GK PCC Rokita, w tym wynajem, dzierżawa oraz sprzedaż nieruchomości i majątku ruchomego, nadzorowanie prac gospodarczych i remontowych, sprzedaż paliw, nadzór nad flotą samochodów osobowych
18	<b>New Better Industry Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów/	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
19	<b>PCC ABC Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
20	<b>Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	85,8%	14,2% - pozostali udziałowcy osoby fizyczne	85,8%	spółka nie prowadzi działalności
21	<b>Chemia-Serwis Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	100%	-----	100%	działalność usługowa na rzecz PCC Rokita SA w zakresie prac gospodarczych na terenie PCC Rokita
22	<b>Chemia-Profex Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	99% Chemia-Serwis Sp. z o.o. 1% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	działalności w zakresie pośrednictwa zatrudnienia
23	<b>LocoChem Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za udział	-----	90% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. 10% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	usługi remontowe i nadzory budowlane
24	<b>Fate Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
25	<b>Gaia Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
26	<b>Hebe Sp. z o.o. *</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności

#### Grupa Kapitałowa PCC Rokita

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji/ udziałów	Wartość 1 akcji/ udziału	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
27	<b>Pack4Chem Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	150.000	3.000 udziałów	50 PLN za udział	-----	99,97% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. 0,03% Chemia-Serwis Sp. z o.o.	-----	wynajem powierzchni gospodarczych
28	<b>Aqua Łososiowice Sp. z o.o. oraz</b>	Brzeg Dolny	1.255.000	25.100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody
29	<b>Valcea Chemicals S.R.L. w likwidacji*</b>	Rumunia	46 600 RON	4.660 udziałów	10 RON za 1 udział	-----	98,50% Hebe Sp. z o.o., 1,50% Fate Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
30	<b>LogoPort Sp. z o.o.*</b>	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	-----	100% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	Usługa logistyczna (magazynowanie, transport wewnętrzny)
31	<b>Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA w likwidacji *</b>	Brzeg Dolny	100.000	1.000 akcji	100 PLN za akcję	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
32	<b>BiznesPark Rokita Sp. z o.o. w likwidacji *</b>	Brzeg Dolny	1.004.000	2.008 udziałów	500 PLN za 1 udział	99,95%	0,05% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,95%	spółka nie prowadzi działalności
32	<b>PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn.Bhd.</b>	Malezja	2 MYR	2 udziały	1 MYR za 1 udział	-----	100% Elpis Sp. z o.o.	----	spółka nie prowadzi działalności

\* jednostki wyłączone z konsolidacji

\*\* jednostki konsolidowane metodą praw własności

Grupa Kapitałowa PCC Rokita, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF oraz ze względu na nieistotność, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek zależnych

Grupa Kapitałowa **PCC Rokita**

Skonsolidowany raport za I półrocze 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita za I półrocze 2018 roku

## Zmiany w organizacji Grupy w I półroczu 2018 roku

Dnia 31.12.2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Aqua Łososiowice Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 5 tys. zł o kwotę 1,25 mln zł, czyli do kwoty 1,255 mln zł. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki objęła PCC Rokita SA i pokryła je wkładem niepieniężnym – aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, którą stanowi komórka organizacyjna WSP - Woda Pitna (jednostka wyodrębniona z Zakładu Wodno-Kanalizacyjnego PCC Rokita SA). Dnia 15.02.2018 r. nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki Aqua Łososiowice Sp. z o.o.

W dniu 8 marca 2018 r. nastąpiło nabycie przez spółkę Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (dalej: „Elpis”), podmiot zależny od PCC Rokita i PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym, 100% udziałów spółki PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Malezji, które będą uprawniały do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

W dniu 28.03.2018 r. nastąpiła sprzedaż przez PCC Rokita SA wszystkich udziałów w spółce PCC Therm Sp. z o.o. (24 000 udziałów) na rzecz PCC Insulations GmbH z siedzibą w Duisburgu (Niemcy). Wynik na sprzedaży udziałów w Grupie wyniósł 3, 78

mln zł i jest prezentowany w pozycji pozostałych przychodów, kosztów operacyjnych.

W dniu 30.04.2018 r. nastąpiło nabycie przez PCC Rokita SA od IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku kolejnych 750 tys. udziałów spółki IRPC Polyol, co daje 25% liczby udziałów spółki IRPC Polyol, które będą uprawniały do 25% głosów na zgromadzeniu wspólników. Po nabyciu kolejnych udziałów, PCC Rokita posiada 1,5 mln udziałów spółki IRPC Polyol, co stanowi 50% liczby udziałów spółki IRPC Polyol, które będą uprawniały do 50% głosów na zgromadzeniu wspólników

Dnia 22.06.2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Elpis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.005.000 PLN o kwotę 6 mln PLN czyli do kwoty 11.005.000 PLN poprzez utworzenie 120.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział. Udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników tj. PCC Rokita SA, która objęła 60.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 mln PLN oraz PCC EXOL SA, która objęła 60.000 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 3 mln PLN. Podwyższenie nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS.

## 7.2. Kapitał zakładowy, akcje będące w posiadaniu członków władz

Kapitał zakładowy, akcje będące w posiadaniu członków władz

Kapitał zakładowy PCC Rokita SA dzieli się 19 853 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A1, A2, A3, A4 i A5 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Nie istnieją jednocześnie żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu dla żadnej z wyemitowanych serii akcji Spółki.

Akcjonariuszem większościowym PCC Rokita jest PCC SE. Na dzień 23 sierpnia 2018 roku posiadał 16 708 972 akcje Spółki PCC Rokita SA, stanowiące 84,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające 26 635 623 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 89,44% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PCC SE z siedzibą w Duisburgu działa na międzynarodowych rynkach surowców chemicznych, transportu, energii, węgla, koksu, paliw, tworzyw sztucznych i metalurgii. Grupa PCC jest międzynarodową grupą kapitałową, składającą się z kilkudziesięciu spółek zlokalizowanych w kilkunastu krajach świata, głównie w Europie.

Właścicielem wszystkich akcji PCC SE jest Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad Grupą Kapitałową PCC Rokita.



Wykres 9 Struktura akcjonariatu PCC Rokita na dzień 23 sierpnia 2018 roku

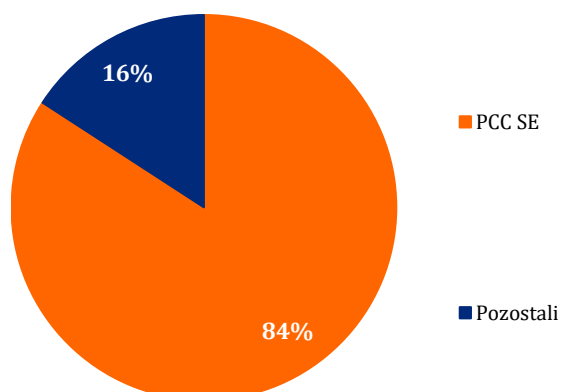


Tabela 19 Struktura akcjonariatu PCC Rokita na 23 sierpnia 2018 roku

Akcjonariusz	Seria	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	udział w głosach na WZA ogółem
PCC SE	A1	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A2	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A3	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A4	1 985 330	10,00%	3 970 660	13,33%
PCC SE	A5	1 985 331	10,00%	3 970 662	13,33%
PCC SE	B	6 782 321	34,16%	6 782 321	22,77%
<b>PCC SE razem</b>	<b>A1-A5, B</b>	<b>16 708 972</b>	<b>84,16%</b>	<b>26 635 623</b>	<b>89,44%</b>
Pozostali	B	1 556 064	7,84%	1 556 064	5,23%
Pozostali	C	1 588 264	8,00%	1 588 264	5,33%
<b>Razem</b>		<b>19 853 300</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 779 951</b>	<b>100,00%</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 16 maja 2018 roku nie miała miejsca zmiana w strukturze własności znaczących pakietów akcji. Na dzień publikacji raportu Spółka nie

posiada informacji, aby w grupie pozostałych akcjonariuszy był akcjonariusz przekraczający próg 5% ogólnej liczby głosów.

Tabela 20 Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC Rokita SA na dzień 23 sierpnia 2018 roku

Osoba	16.05.2018			23.08.2018		
	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale zakładowym
			Zarząd			
<b>Wiesław Klimkowski</b>	99 902	99 902	0,50%	99 902	99 902	0,50%
<b>Rafał Zdon</b>	66 635	66 635	0,34%	66 635	66 635	0,34%
			Rada Nadzorcza			
<b>Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE</b>	16 708 972	16 708 972	84,16%	16 708 972	16 708 972	84,16%

*Rafał Zdon*

Wiceprezes Zarządu

*Wiesław Klimkowski*

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 23 sierpnia 2018 roku

## KONTAKT DLA INWESTORÓW

**Marlena Matusiak**

Relacje Inwestorskie PCC Rokita

tel. + 71 794 29 15

fax + 71 794 39 11

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

