



PCC Rokita

Sprawozdanie Zarządu
z działalności za rok 2014



Spis treści

| | |
|---|-----------|
| I. KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA PCC ROKITA | 6 |
| II. STRATEGIA I KLUCZOWE CZYNNIKI ROZWOJU PCC ROKITA | 10 |
| STRATEGIA ROZWOJU PCC ROKITA | 10 |
| PCC ROKITA – SPÓŁKA ODPOWIEDZIALNA SPOŁECZNIE | 11 |
| KLUCZOWE CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI | 12 |
| III. DZIAŁALNOŚĆ PCC ROKITA W 2014 ROKU | 14 |
| NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2014 ROKU | 14 |
| NAGRODY I WYRÓŻNIENIA | 15 |
| SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA | 15 |
| PCC ROKITA SA I RYNKI, NA KTÓRYCH DZIAŁA | 17 |
| WSPÓŁPRACA Z DOSTAWCAMI | 19 |
| UMOWY ZNACZĄCE | 29 |
| INNE ISTOTNE ZDARZENIA | 29 |
| EMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W PCC ROKITA | 30 |
| PIERWSZA PUBLICZNA EMISJA AKCJI – CELE EMISYJNE | 31 |
| IV. WYNIKI FINANSOWE PCC ROKITA | 33 |
| NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA WYNIKI FINANSOWE PCC ROKITA SA | 33 |
| PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY | 34 |
| KOSZTY DZIAŁALNOŚCI | 35 |
| POZOSTAŁE DOCHODY | 36 |
| SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | 36 |
| ANALIZA PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 37 |
| WSKAŹNIKI EKONOMICZNO-FINANSOWE | 38 |
| V. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM | 41 |
| RYZYZKO OPERACYJNE | 41 |
| RYZYZKO FINANSOWE | 44 |
| RYZYZKO PRAWNE | 47 |
| RYZYZKO BIZNESOWE ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ | 48 |
| RYZYZKO UTRATY ZAUFANIA KLIENTÓW | 49 |
| RYZYZKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM | 49 |
| VII. INFORMACJE DLA INWESTORÓW | 56 |
| KURS AKCJI | 56 |
| POLITYKA DYWIDENDOWA | 56 |
| RELACJE INWESTORSKIE | 57 |
| VIII. ŁAD KORPORACYJNY | 58 |
| ZBIÓR ZASAD STOSOWANYCH PRZEZ PCC ROKITA | 58 |
| SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 60 |
| PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH | 60 |
| KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE PCC ROKITA, AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ | 61 |
| ZASADY ZMIANY STATUTU | 63 |
| WALNE ZGROMADZENIE | 64 |

| | |
|---------------------------------|-----------|
| RADA NADZORCZA | 66 |
| ZARZĄD | 68 |
| IX. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU | 70 |

List Zarządu

Szanowni Państwo.

Rok 2014 był okresem niezwykle intensywnym i pełnym wyzwań dla PCC Rokita. Konsekwentnie realizowana strategia przynosi zakładane efekty, co odzwierciedlają też osiągnięte wyniki finansowe. Projekty inwestycyjne m.in. dzięki środkom pozyskanym z rynku kapitałowego były realizowane z powodzeniem.

PCC Rokita osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 189,8 mln zł (wzrost o 2,9% r/r), zysk z działalności operacyjnej wyniósł 78,4 mln zł (wzrost o 6,1% r/r), EBITDA 119,3 mln zł, a zysk netto 69,4 mln zł. Grupy PCC Rokita w 2014 r. wyniosły 1 035,5 mln zł.

W czerwcu ubiegłego roku przeprowadziliśmy pierwszą publiczną emisję akcji (IPO) pozyskując środki w wysokości 52 mln zł. Mimo niekorzystnych warunków rynkowych oferta zakończyła się dużym sukcesem – redukcja zapisów w transzy indywidualnej wyniosła niemal 80%. Akcje zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 25 czerwca 2014 r. Kurs akcji z poziomu 33 zł podczas IPO osiągnął poziom 38 zł pod koniec roku. Obecnie nadal jest odnotowywany trend wzrostowy. Spółka PCC Rokita została także nominowana do nagrody „Debiut Roku” w konkursie organizowanym przez Gazetę Giełdy Parkiet.

W ubiegłym roku przeprowadziliśmy również z powodzeniem emisję obligacji. PCC Rokita przeprowadziła dwie emisje publiczne obligacji, w wyniku których łącznie pozyskaliśmy 47 mln zł. Pierwsza emisja obligacji serii BA, w ramach jednej z dwóch transz, prowadzona była w trybie oferty kaskadowej. Była to pierwsza taka emisja w Polsce.

Kapitał pozyskiwany z emisji papierów wartościowych przeznaczyliśmy m. in. na realizację kluczowych inwestycji. W celu rozszerzenia portfolio produktowego pracowaliśmy nad zwiększeniem zdolności produkcyjnych polioli i systemów poliuretanowych w ramach strategii rozwoju w obszarze wysoko marżowych produktów specjalistycznych. Obszar ten wymagał od nas m.in. intensywnych prac w zakresie badań i rozwoju oraz inwestycji w wysoko wyspecjalizowane kadry. Kontynuowana była również inwestycja w zwiększenie zdolności produkcyjnych tlenku propylenu, wykorzystywanego do produkcji polioli.

W 2014 r. pracowaliśmy nad przygotowaniem do realizacji kolejnego etapu konwersji produkcji chloru na nowoczesną, energooszczędną technologię membranową. Obecnie trwa przestój szeregu instalacji, związany z przełączaniem systemu na nową technologię. Przewidywany czas przestoju, w zależności od poszczególnych instalacji, wyniesie do około jednego miesiąca. Proces ten został dokładnie zaplanowany i zostanie zoptymalizowany, tak aby zminimalizować skutki tej operacji. Zmniejszona, w wyniku tego procesu, produkcja i sprzedaż alkaliów, chloru i produktów pochodnych oraz polioli wpłynie na wyniki pierwszego, jak i w mniejszym stopniu, drugiego kwartału roku 2015.

Zakończenie inwestycji pozwoli także zwiększyć zdolności produkcyjne wytwórni chloru zaspokajając przyszłe, zwiększone zapotrzebowanie na ten surowiec. Zwiększone ilości chloru będą dostarczane m. in. do spółki z Grupy PCC - PCC MCAA Sp. z o.o., realizującej na terenie sąsiadującym z PCC Rokita w Brzegu Dolnym projekt budowy instalacji do produkcji ultra czystego kwasu monochlorooctowego.

W minionym roku mieliśmy przyjemność odebrać także szereg nagród, przyznanych m.in. za dynamiczny rozwój w kraju i za granicą, jak i w obszarze bezpieczeństwa pracy i procesów: PCC Rokita SA została kolejny raz wyróżniona tytułem Perły Polskiej Gospodarki, Lidera Eksportu. Została także uznana za lidera w obszarze bezpieczeństwa technicznego przez Ministra Gospodarki i Prezesa Urzędu Dozoru Technicznego.

To wszystko nie byłoby możliwe, gdyby nie zaangażowanie naszych pracowników, efektywna współpraca z klientami oraz wsparcie naszych partnerów biznesowych. W imieniu Zarządu chcielibyśmy serdecznie za to podziękować. Podziękowania kierujemy także w stronę naszych akcjonariuszy i obligatariuszy, którzy obdarzyli nas zaufaniem i wspierają nasz dynamiczny rozwój.

W rok 2015 wkroczyliśmy z nową energią i kolejnymi ambitnymi planami. Dołożymy wszelkich starań, aby ten rok był co najmniej tak dobry jak miniony, czego sobie i naszym inwestorom życzymy.

Wiesław Klimkowski Prezes Zarząd

Rafał Zdon Wiceprezes Zarządu

I. Krótka charakterystyka PCC Rokita

PCC Rokita Spółka Akcyjna (dalej: „PCC Rokita SA”, „PCC Rokita”, „Spółka”, „Emitent”, „Spółka Dominująca”) to firma z blisko siedemdziesięcioletnią tradycją, jedna z wiodących firm chemicznych w Polsce i największa na Dolnym Śląsku. W formie spółki akcyjnej powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Nadodrzańskie Zakłady Przemysłu Organicznego „ORGANIKA-ROKITA” w 1991 r. Branżowym inwestorem Spółki jest niemiecka firma PCC SE, która działa na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki.

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Spółki jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, które wykorzystywane są przede wszystkim w przemyśle tworzyw sztucznych oraz w segmencie chemii przemysłowej jak również w przemyśle budowlanym i tekstylnym. Spółka zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w segmentach takich jak poliole i alkalia oraz jest liczącym się dostawcą związków fosforopochodnych i naftalenopochodnych.

Spółka produkuje również energię elektryczną, energię ciepłą oraz inne media energetyczne. W związku z tym, że prowadzona działalność ma wpływ na środowisko, podstawą wszelkich działań jest zapewnienie całkowitego bezpieczeństwa technicznego prowadzonych procesów chemicznych oraz bezpieczeństwa środowiskowego.

Dodatkowo w ramach Zakładu Wodociągów i Kanalizacji Spółka prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków, w tym odbioru wszystkich ścieków z terenu gminy Brzeg Dolny, a także usługi poboru, uzdatniania i dostarczania wody przemysłowej i pitnej.

PCC Rokita SA prowadzi działalność w ramach strategicznych jednostek organizacyjnych „Business Units”. Struktura organizacyjna, składa się, na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności, z 3 Kompleksów Produkcyjno-Handlowych (Chlorowy, Rokopole, Chemii Fosforu), Centrum Energetycznego oraz Sztabu.



W ofercie produktowej Spółki znajduje się ponad 250 wyrobów, które można podzielić na 3 grupy asortymentowe:

- poliole,
- alkalia, chlor i produkty chloropochodne,
- produkty fosforopochodne i naftalenopochodne.

Spółka nie posiada Oddziałów (Zakładów).

Siedziba PCC Rokita SA znajduje się w Brzegu Dolnym, gdzie odbywa się zasadnicza działalność produkcyjna Grupy.

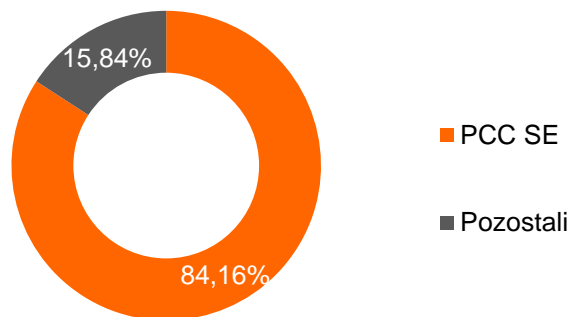
Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita (dalej: „GK PCC Rokita”, „Grupa PCC Rokita”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jako jednostka dominująca wraz z 20 pozostałymi spółkami, w tym produkcyjnymi oraz prowadzącymi działalność usługową zarówno na potrzeby własne Grupy Kapitałowej, jak i na rynek zewnętrzny.

Inwestorem większościowym PCC Rokita SA jest niemiecka firma PCC SE z siedzibą w Duisburgu, działająca na międzynarodowych rynkach w obszarze chemii, energii i logistyki. W skład grupy kapitałowej PCC SE wchodzi ponad 70 spółek prowadzących działalność na terenie 16 krajów. Strategicznym celem międzynarodowego koncernu PCC SE jest inwestowanie w najbardziej efektywne linie produkcyjne.

Poprzez firmy należące do Grupy Kapitałowej PCC EXOL, tj. PCC Chemax Inc., Grupa PCC obecna jest także w Ameryce Północnej (Piedmont, USA) oraz dzięki spółce PCC EXOL Philippines INC. również w Azji (Batangas, Filipiny). Struktura organizacyjna Grupy PCC obejmuje trzy podstawowe dywizje: Chemię, Energię i Logistykę (wynikające z głównych obszarów działalności grupy) oraz Pion Pozostałe. PCC Rokita SA jest największą i najważniejszą spółką produkcyjną w dywizji Chemii.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku firma PCC SE posiadała 84,16% udziału w kapitale zakładowym PCC Rokita SA i 89,44% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**Struktura akcjonariatu PCC Rokita
stan na 31.12.2014 roku**

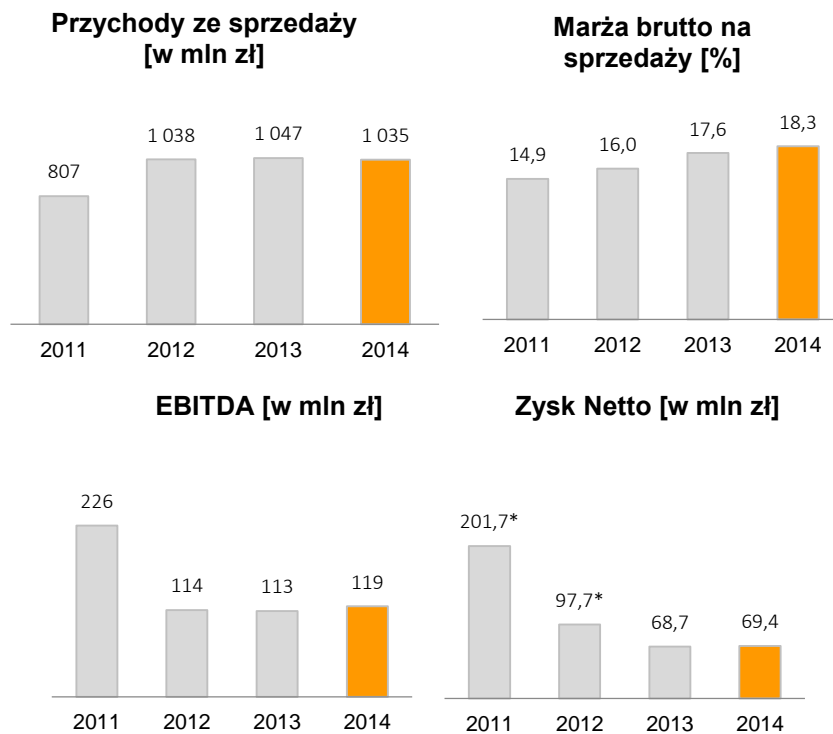


W dniu 25 czerwca 2014 roku PCC Rokita SA zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka pozyskała z pierwszej emisji swoich akcji 52 mln zł przeznaczonych na rozwój działalności. Oferta była skierowana zarówno do inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych.

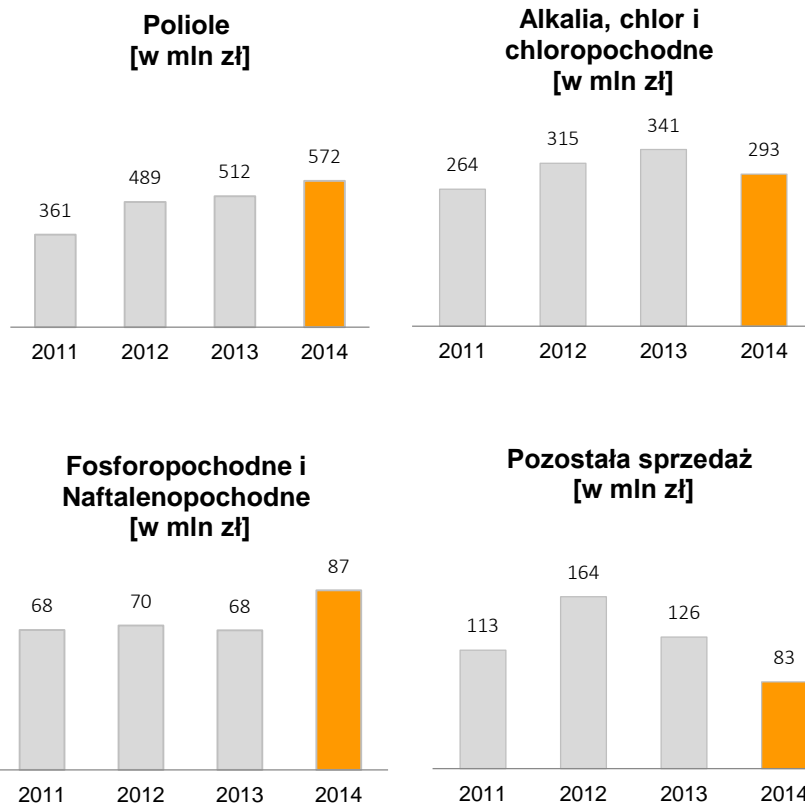
Wybrane dane charakteryzujące działalność PCC Rokita SA w latach 2011-2014

| [w tys. zł] | 2011* | 2012* | 2013 | 2014 |
|---|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Aktywa ogółem | 1 046 904 | 1 141 211 | 996 438 | 1 171 038 |
| Kapitał własny | 469 502 | 519 088 | 538 583 | 590 879 |
| Przychody ze sprzedaży | 806 732 | 1 037 929 | 1 046 628 | 1 035 492 |
| Wynik brutto ze sprzedaży | 120 075 | 165 664 | 184 304 | 189 794 |
| Marża brutto na sprzedaży | 14,9% | 16,0% | 17,6% | 18,3% |
| Wynik na działalności operacyjnej | 225 605 | 71 106 | 73 987 | 78 416 |
| EBITDA | 271 747 | 114 230 | 113 164 | 119 332 |
| Zysk netto | 201 664 | 97 680 | 68 665 | 69 412 |
| Stopa zwrotu z aktywów w % | 19,3 | 8,6 | 6,9 | 5,9 |
| Stopa zwrotu z kapitału w % | 43,0 | 18,8 | 12,7 | 11,7 |
| Przeciętna liczba zatrudnionych w osobach | 816 | 756 | 735 | 737 |

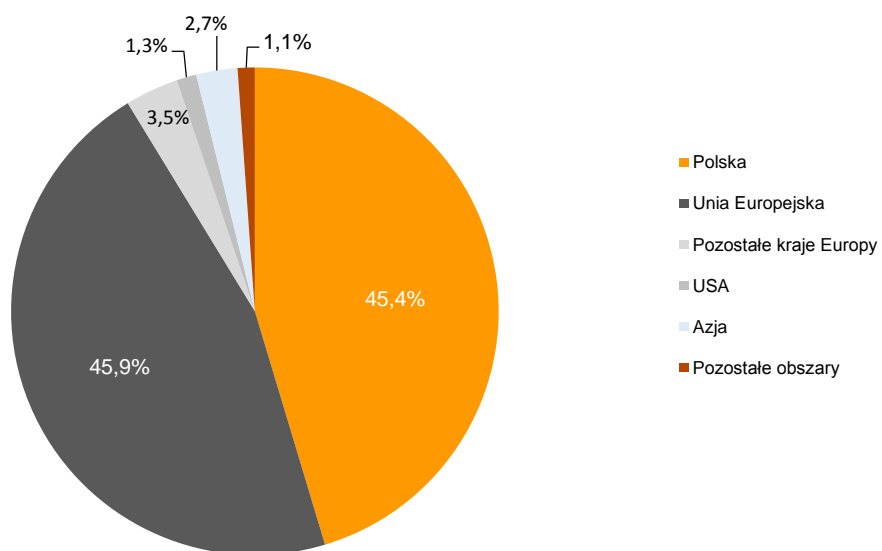
*dane za 2011 i 2012 uwzględniają zdarzenie jednorazowe związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa



*dane za 2011 i 2012 uwzględniają zdarzenie jednorazowe związane ze sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa



Przychody ze sprzedaży wg obszarów geograficznych w 2014 r.



II. Strategia i kluczowe czynniki rozwoju PCC Rokita

Strategia rozwoju PCC Rokita

Najważniejszym celem strategicznym PCC Rokita SA jest wzmocnienie swojej pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności. Planowany rozwój Spółki obejmuje zarówno zwiększenie poziomu sprzedaży obecnie wytwarzanych wyrobów, jak i dywersyfikację portfolio o nowe, specjalistyczne, wysokomarżowe produkty. W zakresie rozwoju geograficznego PCC Rokita SA zakłada wzmocnienie pozycji konkurencyjnej poprzez zwiększenie swojego udziału rynkowego w regionach, w których jest obecna oraz ekspansję na nowe, szybko rozwijające się rynki. Obecnie Spółka operuje przede wszystkim na wysoce rozwiniętych rynkach europejskich. Mając jednak na uwadze potencjał rynków azjatyckich, PCC Rokita SA poprzez nowoutworzoną spółkę zależną IRPC-PCC Co. Ltd z siedzibą w Bangkoku (Tajlandia) zamierza rozwinąć sprzedaż polioli i systemów poliuretanowych na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii.

Kontynuujemy naszą dotychczasową strategię zrównoważonego rozwoju, której realizację umożliwiają nam prowadzone inwestycje. Dzięki nim możemy stale zwiększać moce produkcyjne, rozszerzać portfolio naszych produktów oraz dbać o środowisko naturalne.

Wiesław Klimkowski
Prezes Zarządu PCC Rokita

Celem krótkoterminowej strategii rozwoju na lata 2015-2017 jest zbudowanie podstaw do dalszego wzrostu sprzedaży oraz poprawy rentowności operacyjnej.

Dzięki opracowanej strategii rozwoju PCC Rokita planuje uzyskanie następujących efektów w poszczególnych kompleksach:

- **Kompleks Rokopole** – dodatkowe linie produkcyjne pozwolą na oferowanie nowych produktów w szczególności do segmentu sztywnych pianek poliuretanowych, co będzie stanowić uzupełnienie oferty i doprowadzi do dalszego wzrostu przychodów i zysków.
- **Kompleks Chlorowy** – konwersja technologii produkcji chloru z rtęciowej na membranową przyniesie dalsze korzyści ekonomiczne i ekologiczne poprzez ograniczanie energochłonności oraz zużycia i emisji rtęci, zwiększone zostaną także moce produkcyjne chloru, natomiast rozbudowa instalacji tlenu propylenu pozwoli na zwiększenie rentowności operacyjnej,
- **Kompleks Chemii Fosforu** – poszerzenie gamy produktów pozwoli wejść na nowe rynki oraz umożliwi wzrost przychodów i znaczny wzrost zysku operacyjnego.

Osiągamy coraz lepsze wyniki finansowe. Równie istotna dla nas jest bezpieczna i zrównoważona struktura finansowania.

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu PCC Rokita

PCC Rokita – spółka odpowiedzialna społecznie

Długofalowa strategia biznesowa PCC Rokita zakłada nieustanną dbałość o rozwój oferty przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości produktów i dostosowywaniu ich do najwyższych światowych standardów. PCC Rokita stosując zasady zrównoważonego rozwoju i odpowiedzialności społecznej, wytwarza produkty o wysokiej jakości i minimalnym wpływie na środowisko naturalne.



PCC Rokita od 1998 roku uczestniczy w Programie „Odpowiedzialność i Troska”, którego sygnatariuszami są najważniejsze koncerny chemiczne na świecie. W ramach uczestnictwa w programie spółka dobrowolnie podejmuje działania na rzecz ekologii i podporządkowania się wymogom dotyczącym ograniczania emisji substancji szkodliwych. W ramach programu realizuje szereg przedsięwzięć, w tym również w zakresie ochrony środowiska. Jedną z ważniejszych akcji jest "Drzewko za butelkę"®, której ideą jest aktywne dbanie o środowisko poprzez zbieranie plastikowych butelek PET, sadzenie drzew i krzewów.



PCC Rokita prowadzi działalność zgodnie z przyjętą Polityką Jakości i Polityką Środowiskową oraz posiada wdrożone stosowne narzędzia służące do efektywnej realizacji zidentyfikowanych procesów funkcjonujących w Spółce. Ma też Zintegrowany System Zarządzania Jakością i Środowiskiem, zgodny z normami ISO 9001 i ISO 14001.

Jednym z istotnych aspektów zrównoważonego rozwoju jest dbałość Spółki o bezpieczeństwo. W 2014 roku PCC Rokita wprowadziła program poprawy bezpieczeństwa procesowego i bezpieczeństwa pracowników. Wyrazem dbałości o bezpieczeństwo procesowe jest stosowanie najlepszych technologii, standardów dla elementów instalacji, wykonywanie analiz i ocen ryzyka oraz planowanie i prowadzenie remontów. Natomiast jeśli chodzi o osobiste bezpieczeństwo pracowników, spółka stosuje szkolenia i treningi, bezpieczne i odpowiednio oznaczone miejsca pracy, ochronę osobistą oraz zbiorowe, właściwe i sprawne narzędzia pracy.

Kolejnym, niezwykle ważnym aspektem zrównoważonego rozwoju, jest podnoszenie jakości środowiska przez ochronę zasobów naturalnych oraz ograniczanie szkodliwego wpływu produkcji na to środowisko. PCC Rokita nieustannie podejmuje działania inwestycyjne w nowoczesne technologie, dążąc do zmniejszania negatywnego wpływu na środowisko.

W 2014 roku w tym zakresie zakończone zostały inwestycje pozwalające na:

- poprawę skuteczności oczyszczania ścieków dzięki modernizacji oczyszczalni ścieków poprzez dodanie drugiego stopnia oczyszczania biologicznego oraz modernizację gospodarki osadowej. Dodatkowo wprowadzono ciągły monitoring jakości ścieków dopływających do oczyszczalni, co zapewnia stabilizację jej obciążenia ładunkami zanieczyszczeń,
- zmniejszenie ilości składowanych odpadów niebezpiecznych poprzez budowę stacji odwadniania osadów pochodzących z mechanicznego i biologicznego oczyszczania ścieków,
- zwiększenie bezpieczeństwa dostaw wody przemysłowej dla zakładu poprzez instalację awaryjnych agregatów prądotwórczych dla uzyskania pewności zasilania pomp wody przemysłowej dla zakładu,
- ograniczenie emisji substancji organicznych w instalacji chlorobenzenu poprzez modernizację systemu poboru próbek do analiz z chloratorów.

W ramach społecznej odpowiedzialności biznesu PCC Rokita angażuje się regularnie w projekty we współpracy ze szkołami, w tym z uczelniami wyższymi. Spółka stwarza szanse rozwoju dla zdolnych uczniów i studentów jednocześnie zapewniając z czasem przedsiębiorstwu wysoce wykwalifikowaną kadrę.

Spółka w porozumieniu z Wydziałem Nauk Biologicznych Uniwersytetu Wrocławskiego, w Liceum Ogólnokształcącym w Brzegu Dolnym powstała nowa klasa o profilu przyrodniczo-matematycznym z rozszerzonymi przedmiotami z: chemii, biologii, matematyki i języka angielskiego. Uczniowie nowej klasy będą uczestniczyć w zajęciach dydaktycznych na terenie Spółki, a najlepsi otrzymają ufundowane przez Spółkę stypendia. Ponadto Spółka przyczyniła się do wprowadzenia programu promującego naukę w następujących zawodach: elektryk, ślusarz, operator urządzeń przemysłu chemicznego. Celem współpracy z Zasadniczą Szkołą Zawodową w Brzegu Dolnym jest umożliwienie kształcenia się z tych zawodów i umiejętności, które są przydatne na lokalnym rynku pracy.

PCC Rokita konsekwentnie prowadzi programy stypendialne skierowane do studentów, w tym w szczególności wydziału chemicznego Politechniki Wrocławskiej. Studenci dzięki programowi mogą odbyć praktyki w Spółce ale też napisać prace dyplomowe przy wsparciu merytorycznym opiekunów – pracowników Spółki czy też prowadzić prace badawcze, koordynowane przez pracowników PCC Rokita.

Dużą uwagę Spółka obejmuje również pracowników – sportowców, którym umożliwiamy udział w wielu imprezach sportowych, m.in. piłkarzy, biegaczy – maratończyków, ergowioślarza.

W ramach społecznej odpowiedzialności biznesu PCC Rokita bardzo intensywnie również wspiera społeczność lokalną. PCC Rokita od wielu lat wspiera także dwa okoliczne domy dziecka. Spółka cyklicznie też angażuje się w akcje dla dzieci promujące bezpieczeństwo np. „Prewencja, ale inaczej”.

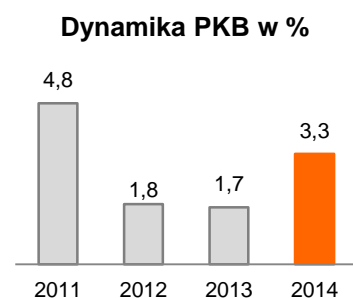
Kluczowe czynniki makroekonomiczne wpływające na działalność Spółki

Na działalność PCC Rokita i poziom realizacji przyjętych celów strategicznych, wpływa również sytuacja w otoczeniu zewnętrznym, w szczególności: sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie, dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa PCC Rokita, konkurencja czy regulacje prawne.

Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Struktura sprzedaży Spółki charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe PCC Rokita w dużej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej, nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych. Istotny wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Z wstępnych szacunków ekonomicznych wynika, że w 2014 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł o 3,3% w porównaniu do roku poprzedniego. Główną siłą napędową stanowiła konsumpcja, która wzrosła o 3,0% w stosunku do roku 2013. Według prognoz sporządzonych na potrzeby Ministerstwa Finansów, w 2015 roku PKB w Polsce wzrośnie o 3,4%. Jednym z



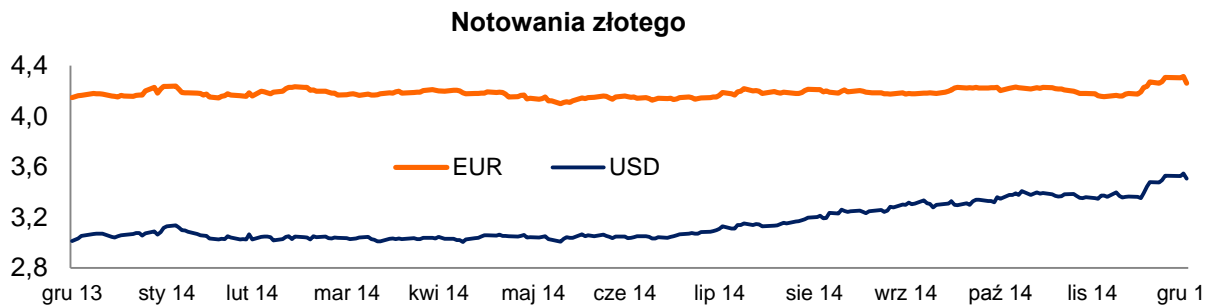
podstawowych czynników wzrostu, podobnie jak w roku 2014, będzie nadal konsumpcja.

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.

Analitycy przewidują, że w 2015 roku Polska utrzyma dotychczasowe tempo wzrostu gospodarczego.

W ciągu 2014 roku kurs polskiej waluty pozostawał w miarę stabilny. Dopiero w drugim półroczu złoty osłabił się, w stosunku do dolara. W rezultacie, na dzień 31 grudnia, wartość złotego była o 2,8% niższa niż przed rokiem w relacji do euro i o 16,4% w porównaniu do waluty amerykańskiej.

Notowania złotego



Średni kurs złotego

| | 2013 | 2014 |
|---------|--------|--------|
| EUR/PLN | 3,6796 | 4,1845 |
| USD/PLN | 3,2404 | 3,1537 |

Ponieważ połowa krajowych przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu, a znaczna część surowców do produkcji z importu, wartość polskiej waluty wpływa na sytuację finansową PCC Rokita. Różnice kursowe zwykle mają znaczący wpływ na opłacalność sprzedaży, przez co oddziałują na wyniki finansowe organizacji. W 2014 roku zysk w Spółce z tytułu różnic kursowych, będący wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego wyniósł 1,9 mln zł i wzrósł o 178 % w porównaniu do 2013 r., gdzie zysk wyniósł 0,7 mln zł. Transakcje handlowe dokonywane w walutach obciążone są ryzykiem, w przypadku istotnych wahań kursów walut. Ryzyka z tego tytułu zostały opisane w Rozdziale V, pkt. 2 „Ryzyko finansowe”, niniejszego sprawozdania.

Krajowa polityka pieniężna

W 2014 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymała łagodną politykę pieniężną i w październiku obniżyła główne stopy procentowe, w tym stopę referencyjną o 0,5 p.p. W rezultacie, w grudniu 2014 roku stopa referencyjna wynosiła 2,0%.

W efekcie decyzji Rady Polityki Pieniężnej, średnie oprocentowanie kredytów w PLN dla przedsiębiorstw, spadło z 6,4% w grudniu 2013 roku do 5,5% w listopadzie roku 2014. Sytuacja ta korzystnie wpłynęła na koszty finansowania działalności Grupy PCC Rokita.

W marcu 2015 Rada Polityki Pieniężnej obniżyła główną stopę procentową do 1,5%. Jeżeli napływające dane będą potwierdzały spowolnienie dynamiki aktywności gospodarczej oraz utrzymanie niskiego wzrostu gospodarczego w otoczeniu polskiej gospodarki, Rada Polityki Pieniężnej nie wykluczyła dalszego dostosowania polityki pieniężnej do bieżącej sytuacji ekonomicznej w kraju.

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

W dobie niskich stóp procentowych w Polsce, przyjęta przez Grupę strategia regularnych emisji obligacji w ramach dywersyfikacji źródeł finansowanie, jest wciąż przyjmowana jako atrakcyjna dla inwestorów. Kolejne emisje spotykają się z niemającym zainteresowaniem. Papiery dłużne Spółki mogą być dla inwestorów potencjalną okazją do wyższego zarobku niż na depozycie w banku.

Czynniki wewnętrzne

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Emitenta

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 PCC Rokita SA.

III. Działalność PCC Rokita w 2014 roku

Najważniejsze wydarzenia w 2014 roku

| | |
|------------------|---|
| styczeń 2014 r. | Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego II Programu Emisji Obligacji. |
| maj 2014 r. | Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z publiczną ofertą akcji serii C oraz akcji serii B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B i akcji serii C oraz praw do akcji serii C Emitenta. |
| maj 2014 r. | Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Obligacji serii BA. |
| czerwiec 2014 r. | Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcji serii B i praw do akcji serii C. |
| listopad 2014 r. | Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Obligacji serii BB. |
| listopad 2014 r. | Rozruch instalacji zatężania ługu sodowego w ramach realizacji II etapu |

| | |
|------------------|---|
| | inwestycji elektrolizy membranowej |
| listopad 2014 r. | Powołanie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PCC Rokita SA dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej PCC Rokita SA |

Ponadto w 2014 r. miał miejsce postęp w rozbudowie mocy produkcyjnych Spółki, tj. rozpoczęcie inwestycji w zwiększenie zdolności produkcyjnych polioli i systemów poliuretanowych oraz inwestycji mającej na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni tlenu propylenu do 40 tysięcy ton rocznie.

Ważnym wydarzeniem było też przystąpienie PCC Rokita SA do programu Bezpieczna Chemia wraz z Polską Izłą Przemysłu Chemicznego, którego celem jest:

- promocja zasad BHP w przedsiębiorstwach przemysłu chemicznego,
- wzmocnienie świadomości bezpieczeństwa pracy wśród członków PIPC,
- propagowanie najwyższych standardów działań w zakresie bezpieczeństwa,
- promocja najlepszych dostępnych w dziedzinie BHP praktyk,
- podnoszenie świadomości BHP i PPOŻ oraz informowanie o zagadnieniach związanych z BHP i Bezpieczeństwem Procesowym.

Nagrody i wyróżnienia

2014 rok był dla PCC Rokita okresem ważnych wydarzeń potwierdzających jej dynamiczny rozwój, i tak Spółka:

- została wyróżniona w Rankingu „Perły Polskiej Gospodarki”, uznanym za najbardziej prestiżowy ranking wśród przedsiębiorstw w Polsce i znalazła się w gronie 38 najlepiej ocenionych Spółek w Polsce. Otrzymując nagrodę w kategorii Perły Duże, Spółka została wyróżniona za konsekwentną realizację polityki i strategii biznesowej oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce.
- znalazła się w 2014 roku na Liście 500 oraz Liście 2000 największych polskich firm. Przygotowane przez dziennik Rzeczpospolita rankingi brały pod uwagę wielkość przychodów uzyskanych przez firmy w 2013 roku. Na Liście 500 PCC Rokitę sklasyfikowano na 265 miejscu listy, natomiast na Liście 2000 na miejscu 279.
- została uznana za lidera w obszarze bezpieczeństwa technicznego przez Wiceprezesa Rady Ministrów, Ministra Gospodarki Janusza Piechocińskiego i Prezesa Urzędu Dozoru Technicznego Mieczysława Borowskiego dzięki efektywnej współpracy w obszarze minimalizowania ryzyka eksploatacji urządzeń technicznych, utrzymywania wysokiego standardu bezpieczeństwa technicznego oraz wkładu w stabilny rozwój polskiej gospodarki.
- została laureatem konkursu Regionalnych Orłów Eksportu organizowanego przez dziennik Rzeczpospolita, otrzymując wyróżnienie w kategorii głównej, czyli „Najlepszy eksporter w województwie dolnośląskim”.

Skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa Kapitałowa PCC Rokita obejmowała następujące spółki:

| Lp. | Nazwa podmiotu/ Siedziba | Wysokość kapitału zakładowego w zł | Udziały w kapitale akcyjnym / zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA |
|-----|--|---|--|
| 1 | PCC Rokita SA Brzeg Dolny | 19.853.300,00 19.853.300,00 akcje/ 1,00 PLN za akcję | ----- |
| 2 | PCC Apakor Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 4.819.950,00 96.399 udziałów/ 50 PLN za 1 udział | 99,59 % |
| 3 | PCC Autochem Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 3.898.500,00 7.797 udziałów/ 500 PLN za 1 udział | 100% |
| 4 | BiznesPark Rokita Sp. z o.o. w likwidacji * Brzeg Dolny | 1.004.000,00 2.008 udziałów/ 500 PLN za 1 udział | 99,95% |
| 5 | ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. * Brzeg Dolny | 5.292.000,00 5.292 udziałów/ 1.000 PLN za 1 udział | 100 % |
| 6 | PCC Chlor-Alkali Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział | 100 % |
| 7 | Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 100.000,00 40 udziałów/ 2.500 PLN za 1 udział | 97,5 % |
| 8 | Ekologistyka Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 29.567.000,00 59.134 udziały/ 500 PLN za 1 udział | 99,998 % |
| 9 | Chemi-Plan S.A. Brzeg Dolny | 100.000,00/ 1.000 akcji/ 100 PLN za 1 akcję | 100 % |
| 10 | LabAnalityka Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 650.300,00 929 udziałów/ 700 PLN za 1 udział | 99,89 % |
| 11 | Zakład Usługowo- Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 1.330.420,00 1547 udziałów/ 860 PLN za 1 udział | 99,74 % |
| 12 | PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o. * Brzeg Dolny | 50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział | 100 % |
| 13 | Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział | 85,8% |
| 14 | Tensis Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 3.806.000,00 3.806 udziałów/ 1.000 PLN za 1 udział | 100 % |
| 15 | Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA w likwidacji Brzeg Dolny | 100.000,00 1.000 akcji/ 100 PLN za akcję | 100 % |
| 16 | PCC Prodex Sp. z o.o. Warszawa | 50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział | 100% |
| 17 | PCC Prodex Bel Ltd. Mińsk, Białoruś | 39.216,00 USD 100 udziałów | 51% pośrednio |
| 18 | Chemia-Serwis Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 5.000,00/ 100 udziałów/ 50 PLN za udział | 100 % |
| 19 | Chemia-Profex Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 5.000,00 100 udziałów/ 50 PLN za udział | 100% pośrednio |
| 20 | PCC PU Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za udział | 100% |
| 21 | PCC Prodex GmbH Essen, Niemcy | 25.000,00 EUR 1 udział/ 25.000 EUR za udział | 100% pośrednio |
| 22 | PCC Packaging Sp. z o.o. Brzeg Dolny | 50.000,00 50 udziałów/ 1.000 PLN za udział | 100% |
| 23 | IRPC-PCC Co. Ltd | 10.000.000 THB 499.999 udziałów/ 1 THB za udział. | 50% |

PCC Rokita, w oparciu o uregulowania MSR 8, w szczególności pkt 8, który zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF oraz o kryterium istotności, odstąpiła od konsolidacji niektórych spółek.

Dnia 25.11.2014 r. PCC SE z siedzibą w Duisburgu dokonało na rzecz PCC Rokita SA sprzedaży 4.000 sztuk nieuprzywilejowanych udziałów spółki PCC Autochem Sp. z o.o., stanowiących 51,30% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 51,30% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki. W wyniku powyższej transakcji PCC Rokita stała się jedynym udziałowcem w PCC Autochem Sp. z o.o.

Dnia 19.12.2014 r. NZW PCC Packaging Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.050.000 PLN – całość nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki objęła PCC Rokita SA; dokonano zgłoszenia podwyższenia do KRS. Aktualnie spółka oczekuje na rejestrację podwyższenia kapitału w KRS.

Dnia 15.01.2015 r. PCC Rokita SA sprzedała 3.806 udziałów spółki Tensis Sp z o.o. na rzecz PCC EXOL SA, przez co PCC EXOL SA stała się od dnia 15.01.2015 r. jedynym udziałowcem spółki Tensis Sp. z o.o.

Dnia 18.02.2015 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Zakładu Usługowo-Serwisowego „LabMatic” Sp. z o.o. Obecnie wysokość kapitału zakładowego wynosi 1.330.420 PLN, PCC Rokita SA posiada w kapitale zakładowym 99,94% oraz 99,94% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Dnia 02.03.2015 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego PCC PU Sp. z o.o. Obecnie wysokość kapitału zakładowego wynosi 5.050.000 PLN PCC Rokita SA posiada 100% w kapitale zakładowym oraz w głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Dnia 25.02.2015 r. została zarejestrowana spółka zależnej IRPC-PCC Co. Ltd z siedzibą w Bangkoku (Tajlandia). Utworzenie spółki IRPC-PCC ma na celu rozwój sprzedaży polioli i systemów poliuretanowych na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii.

Struktura Grupy Kapitałowej PCC Rokita stwarza warunki zarówno do integracji pionowej poszczególnych etapów produkcji (poprzez lepszy dostęp do surowców) jak i poziomej (dostęp do know-how, poszerzenie potencjału produkcyjnego i nowe rynki zbytu). Dzięki temu zwiększa się niezależność organizacji od koniunktury i wahań cen na poszczególnych rynkach.

PCC Rokita ocenia, że wszystkie transakcje, jakie zawiera z 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. Informacje szczegółowe na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 36.2.

PCC Rokita SA i rynki, na których działa

Podstawowe produkty

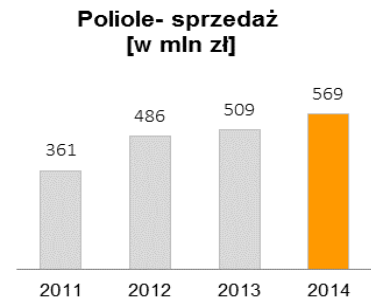
Ofertę produktową Emitenta można podzielić na kilka grup asortymentowych:

Poliole – polioli polieterowe (polieterole) produkowane są pod nazwą handlową ROKOPOLE i stosowane są do wytwarzania poliuretanów, które stanowią obecnie jedną z najszybciej rozwijających się dziedzin technologii polimerów z uwagi na swoje unikatowe właściwości oraz łatwość i

różnorodność metod przetwórczych. Poliuretany znajdują szerokie zastosowanie we wszystkich dziedzinach techniki i gospodarki.

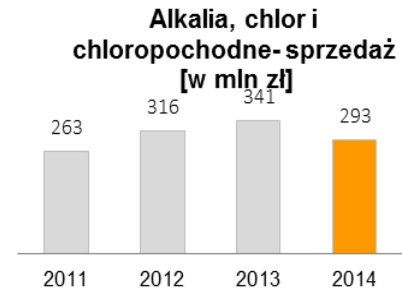
Produkty Spółki w tym segmencie można podzielić na:

- poliole do produkcji elastycznej pianki blokowej (zastosowanie w przemyśle meblarskim, materacach, opakowaniach ochronnych do przewozu materiałów delikatnych, artykułach gospodarstwa domowego, wypełniaczach poduszek i kołder, izolacjach akustycznych),
- poliole do produkcji elastycznej pianki formowalnej (zastosowanie w przemyśle samochodowym w siedzeniach, deskach rozdzielczych i podsufitkach, przemyśle meblarskim, w matach podłogowych, do produkcji blokowych pianek wysokoodbojnych oraz powłok podłogowych),
- poliole do produkcji sztywnej pianki poliuretanowej (wykorzystywane w przemyśle chłodniczym w lodówkach, chłodniach przemysłowych, samochodach chłodniczych, płytach warstwowych stosowanych w budownictwie, natryskach, powłokach wylewanych, jednokomponentowych piankach uszczelniających),
- poliole do aplikacji typu CASE, z ang. Coatings - pokrycia, Adhesives - kleje, lepiszcze, Sealants - uszczelki, Elastomers – elastomery, (obecne są w przemyśle wydobywczym, budownictwie, przemyśle samochodowym, lotniczym, meblarskim, odzieżowym, drukarskim, spożywczym, medycznym, stosowane są także przy produkcji artykułów biurowych, sportowych i w elektronice),
- poliole do aplikacji nie poliuretanowych – produkowane pod nazwą handlową Rokolub. Aplikacja obejmuje środki smarne do specjalistycznych kompresorów, cieczy do obróbki metali, cieczy hydraulicznych oraz olejów przekładniowych.



Kompleks Rokopole
Instalacje produkcyjne polioli

Alkalia, chlor, produkty chloropochodne – dzięki instalacji do elektrolizy soli i instalacji wykorzystującej technologię bezpośredniego chlorowania katalitycznego benzenu Spółka od wielu lat sprzedaje na rynku alkalia, tj. ług sodowy i sodę kaustyczną, a także chlor ciekły, kwas solny oraz chlorobenzeny. Produkty te stosowane są u wiodących producentów głównie w branżach tworzyw sztucznych, chemicznej, papierniczej, spożywczej.



Zastosowanie produktów Spółki jest następujące:

- chlor ciekły (zastosowanie w przemyśle chemicznym do chlorowania i syntezy, w procesach uzdatniania wody, w przemyśle celulozowo-papierniczym jako środek bielący),
- ług sodowy (stosowany szeroko w przemyśle chemicznym, papierniczym, włókienniczym, chemii gospodarczej),
- soda kaustyczna (surowiec wykorzystywany w wielu gałęziach przemysłu, środek do odfuszczenia w przemyśle metalowym, do mycia butelek i aparatury w przemyśle spożywczym),
- chlorobenzeny (surowiec do syntez chemicznych, środków ochrony roślin, rozpuszczalnik)
- kwas solny (surowiec wykorzystywany w wielu gałęziach przemysłu, m. in. w przemyśle włókienniczym, tworzyw sztucznych, farmaceutycznym, w cukrownictwie).

Produkty fosforopochodne: spośród wielu grup związków fosforowych, Spółka skupiła się na produkcji wyrobów fosforowych, które z powodzeniem wykorzystywane są w dziedzinach takich jak budownictwo, meblarstwo, transport, górnictwo, przemysł kablowy oraz farmaceutyka. Produkty Spółki w tym zakresie to trójchlorek i tlenochlorek fosforu (PCl_3 i $POCl_3$), uniepalniacze, plastyfikatory i stabilizatory oraz środki kompleksujące.

Produkty naftalenopochodne: w tej branży Spółka skupiła się przede wszystkim na sprzedaży środków bazowych dla producentów domieszek do betonu, zapraw cementowych oraz producentów płyt kartonowo-gipsowych. Produkty Spółki w tym segmencie można podzielić na superplastyfikatory oraz dyspergatory.

Współpraca z dostawcami

Kompleks Rokopole

Główne surowce stosowane w procesach technologicznych na Kompleksie Rokopole to:

- tlenek propylenu,
- tlenek etylenu.

Tlenek propylenu

Jest to surowiec strategiczny używany do produkcji polioli polieterowych. Głównym surowcem do produkcji tlenku propylenu jest propylen. Zakup tlenku propylenu oparty jest na formule powiązanej z ceną kontraktową propylenu ogłaszanej przez ICIS. Jest to produkt masowy, którego zakupy na rynku europejskim w 90% realizowane są podstawie umów/kontraktów. W Europie produkowane jest ok. 2,5 mln ton, głównym producentem jest firma Lyondell, której produkcja stanowi 30% produkcji europejskiej.

Tlenek etylenu

Spółka posiada jednego głównego dostawcę (umowa wieloletnia), natomiast dla bezpieczeństwa część dostaw jest realizowana u innych, alternatywnych dostawców. Cena tlenu etylenu wynika z formuły cenowej w oparciu o notowania ICIS etylenu.

Kompleks Chlorowy

Dla funkcjonujących w ramach Kompleksu Chlorowego wytwórni elektrolizy NaCl, tlenu propylenu i chlorobenzenu używane są następujące kluczowe surowce:

- sól kamienna i warzona,
- soda amoniakalna,
- kwas siarkowy,
- propylen,
- wapno palone,
- benzen.

Pozostałe instalacje, czyli produkcja sody kaustycznej płatkowanej, kwasu solnego syntetycznego i podchlorynu sodu praktycznie nie używają surowców zewnętrznych – zasilane są rurociągami z produkowanymi wewnątrz kompleksu półproduktami (ług sodowy, chlor gazowy i wodór).

W 2014 roku na zasadach umowy wieloletniej w Kompleksie Chlorowym realizowane były zakupy następujących surowców:

- benzen z firmy Orlen SA,
- wapno palone z firmy Lhoist SA.

Realizacja zakupów od innych dostawców miała miejsce na bazie umów rocznych, realizowanych na zasadzie miesięcznych zamówień. Najważniejszymi dostawcami surowców dla Kompleksu Chlorowego są takie firmy jak: Ciech SA, PKN Orlen, Lhoist SA, AB Chemicals Ltd, Total Petrochemicals, Ruhr-Petrol GmbH oraz ESCO European Salt Company GmbH.

Kompleks Chemii Fosforu

Do najważniejszych surowców stosowanych na potrzeby procesów produkcji naftalenopochodnych oraz fosforopochodnych należą:

- fosfor żółty,
- naftalen,
- kwas siarkowy techniczny,
- fenol,
- nonylofenol.

Fosfor żółty

Surowiec strategiczny do produkcji trójchlorku fosforu, tlenochloru fosforu oraz do wytwarzania stabilizatorów i uniepalniaczy. Fosfor wytwarzany jest z fosforytów, których złoża są pod kontrolą tylko kilku państw, w tym Chin, które nakładają wysokie cła eksportowe na ich wywóz. W 2014 roku w dalszym ciągu głównym źródłem zaopatrzenia był Kazachstan oraz rynek azjatycki.

Naftalen

Surowiec strategiczny do produkcji środków pomocniczych dla budownictwa (domieszki uplastyczniające, upłynniające, dyspergatory, superplastyfikatory). Naftalen jest jednym z produktów krakingu ropy naftowej. Źródłem zaopatrzenia jest rynek europejski.

Kwas siarkowy techniczny

Surowiec wykorzystywany do produkcji środków pomocniczych dla budownictwa (domieszki uplastyczniające, upłynniające, dyspergatory, superplastyfikatory). Jest to jeden z podstawowych materiałów przemysłu chemicznego. Surowcami do produkcji kwasu siarkowego są siarka, piryt i anhydryt. Kwas siarkowy jest również produktem ubocznym przy produkcji wyrobów cynkowo-olowiowych. Źródłem zaopatrzenia kwasu siarkowego jest rynek krajowy.

Fenol

Surowiec wykorzystywany do produkcji stabilizatorów i plastyfikatorów. Głównym surowcem do produkcji fenolu jest benzen. Zakup fenolu oparty jest na formule powiązanej z ceną kontraktową benzenu ogłaszanej przez ICIS w okresach miesięcznych. Głównym źródłem zaopatrzenia fenolu jest rynek europejski.

Nonylofenol

Surowiec wykorzystywany do produkcji stabilizatorów. Głównym źródłem zaopatrzenia jest rynek europejski.

Rynki zbytu

Spółka prowadzi swoją działalność zarówno na rynku polskim jak i na rynkach europejskim i światowym. Sprzedaż eksportowa stanowiła około 53% sprzedaży produktów zrealizowanej przez Spółkę w 2014 roku. Do głównych produktów eksportowych zaliczane są poliole, soda kaustyczna, uniepalniacze, chlorobenzen oraz ług sodowy. Najważniejszym kierunkiem eksportowym produktów PCC Rokita SA jest Europa, a w szczególności Niemcy.

W ramach ekspansji na nowe, szybko rozwijających się rynki światowe, Spółka nawiązała współpracę z IRPC Polyols Company Limited z siedzibą w Bangkoku, w wyniku której została utworzona spółka zależna IRPC-PCC Co. Ltd. IRPC-PCC będzie zajmowała się sprzedażą polioli i systemów poliuretanowych, znajdujących się obecnie w portfelu firmy IRPC Polyols. Ponadto IRPC Polyols będzie wytwarzała na rzecz spółki IRPC-PCC nowe produkty na bazie licencji technologicznej od PCC Rokita SA.

Dla PCC Rokita SA utworzenie spółki IRPC-PCC ma na celu rozwój sprzedaży polioli i systemów poliuretanowych na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii.

Rynek produktów Kompleksu Rokopole (poliole polieterowe)

Poliole polieterowe produkowane przez PCC Rokita SA pod nazwą handlową Rokopole wykorzystywane są głównie do produkcji elastycznych i sztywnych pianek PUR przede wszystkim dla przemysłu materacowego, meblarskiego, motoryzacyjnego i budowlanego. Emitent jest jedynym producentem tych poliole w Polsce i aktualnie największym w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem produkowanego tonażu.

Według raportu firmy IAL Consultants wielkość rynku Europy, Bliskiego Wschodu oraz Afryki w obszarze poliole polieterowych kształtowała się w 2011 roku na poziomie około 1,6 mln ton. Emitent produkuje rocznie 70 tys. ton poliole, co przekłada się na około 4% ilościowy udział Spółki w tym rynku. Istotne jest, że w segmencie poliole do pianek komfortowych (tzw. HR i visco), który ma strategiczne znaczenie dla Spółki, udział rynkowy Emitenta szacowany jest powyżej 10% i stale rośnie.

Prognozowana wielkość produkcji poliole polieterowych w roku 2016 ma wynieść około 1,9 mln ton. Zdaniem ekspertów z IAL Consultants najszybciej będą rozwijały się rynki Europy Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu i Afryki i w 2016 roku odpowiadać będą one za odpowiednio 22% i 30% zużycia poliole w obszarze EMEA (Europa, Bliski Wschód, Afryka). Według szacunków Spółki zdolności produkcyjne w tym regionie wynoszą około 2,3 mln ton.

Największym producentem na światowym rynku poliole polieterowych jest firma Dow Chemical Company, drugim co do wielkości podmiotem jest Bayer MaterialScience, a kolejnymi firmy BASF i Shell Chemicals. Te cztery firmy reprezentują łącznie blisko 80% zdolności produkcyjnych w segmencie produkcji poliole polieterowych na rynku EMEA.

Istotnym zdarzeniem, które wpłynie na perspektywy rynku jest joint-venture Sadara o wartości 20 mld USD utworzone przez firmy Dow Chemical i Saudi Aramco. Będzie to jedno z największych na świecie przedsięwzięcie integracji aktywów chemicznych, uruchomienie produkcji w części instalacji planowane jest na drugą połowę 2015 roku. Do końca 2016 roku zakładane jest uruchomienie tam produkcji poliole polieterowych na poziomie 390.000 ton/rok .

Głównym czynnikiem wpływającym na cenę poliole polieterowych jest koszt podstawowego materiału, jakim jest tlenek propylenu, którego cena zależna jest z kolei od cen propylenu pochodzącego z przetwarzania ropy naftowej. Ponad 60% produkcji tlenu propylenu zużywane jest przez fabryki zajmujące się produkcją poliole polieterowych. Z racji niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych, nie spodziewa się obecnie zasadniczego zwiększania zdolności produkcyjnych przez producentów w Europie.

Głównymi konkurentami Spółki są globalne korporacje chemiczne i petrochemiczne o wyższym stopniu zintegrowania surowcowego, skoncentrowane w swej polityce sprzedażowej na modelu konkurencji ilościowo-kosztowej. Aby uniknąć bezpośredniego i długofalowego konkurencji ceną, PCC Rokita SA w swojej strategii postawiła na dynamiczny rozwój nowych produktów, pozyskanie kompetencji personalnych oraz wdrożenia produktów do bardziej zaawansowanych zastosowań poliuretanowych, szczególnie w segmencie pianek elastycznych. Jest to konsekwentnie i skutecznie prowadzona polityka PCC Rokita od ponad siedmiu lat.

Spółka stale inwestuje w rozbudowę zaplecza badawczo-rozwojowego, które zapewnia stabilną i długofalową pracę nad oferowanymi rozwiązaniami jakościowo-technologicznymi. W połączeniu z dogłębnym zrozumieniem potrzeb poszczególnych klientów i udzielanym wsparciem technicznym, gwarantuje to kompleksową obsługę oraz tworzy przewagę konkurencyjną Emitenta nad innymi producentami.

Możliwości produkcyjne PCC Rokita SA oparte są na kilku liniach technologicznych pozwalających na pewną elastyczność w planowaniu produkcji oraz modyfikowaniu produktów do indywidualnych wymagań. W ostatnich latach Spółka zainwestowała m.in. w rozbudowę mocy produkcyjnych, bazę magazynową wyrobów gotowych oraz instalację do produkcji polioli specjalistycznych stosowanych w przemyśle materacowym. Obecnie planowane są kolejne inwestycje w linie produkcyjne.

Rynek produktów Kompleksu Chlorowego (chlor, alkalia, produkty chloropochodne)

Wielkość szeroko rozumianego rynku chlorowego w Europie to około 19 mln ton rocznie chloru, ługu sodowego oraz wodoru produkowanego w 70 fabrykach. Sektor ten daje zatrudnienie około 39 tys. osób w 21 krajach i odpowiada (pośrednio i bezpośrednio) za ponad 55% przychodu ze sprzedaży branży chemicznej w Europie.

Kompleks Chlorowy PCC Rokita SA zajmuje się produkcją następujących grup wyrobów chemicznych:

- chlor,
- alkalia (ług sodowy i soda kaustyczna),
- produkty chloropochodne (chlorobenzen),
- tlenek propylenu,
- kwas solny.

Głównymi produktami, które Spółka sprzedaje na zewnątrz są chlor, alkalia oraz chlorobenzen, dlatego poniżej opisane zostały rynki tych produktów. Tlenek propylenu Emitent wykorzystuje w całości na własne potrzeby do dalszego przerobu w ramach integracji pionowej produkcji, a kwas solny jest sprzedawany na zewnątrz oraz zużywany wewnętrznie.

Rynek chloru

Chlor jest najważniejszym surowcem chemicznym obok pochodnych ropy naftowej. Jest on używany w produkcji ponad 50% wszystkich wyrobów chemicznych. Jednakże rynek chloru jest ograniczony ze względu na specyfikę jego przetwarzania. Większość chloru zużywa się w formie gazowej, w miejscu jego powstawania na wewnętrznych instalacjach głównie do produkcji tworzyw sztucznych oraz innych produktów i półproduktów mających szerokie zastosowanie w przemyśle chemicznym. (PVC, chlorowane parafiny, izocyjaniany i inne). W Europie Zachodniej przetwarza się w ten sposób około 95% produkowanego chloru, a tylko 5% produkcji jest sprzedawane na zewnątrz. Transport chloru stwarza bowiem poważne zagrożenie dla środowiska i wymaga zastosowania specjalistycznych cystern, co powoduje, że koszty transportu są bardzo wysokie. Dlatego też większość producentów dąży do wewnętrznego zbilansowania chloru.

Produkcja chloru związana jest ściśle z rynkiem ługu sodowego, gdyż produkty te powstają w procesie produkcyjnym jednocześnie (na jedną jednostkę chloru powstaje około 1,1 jednostki ługu sodowego). Ponieważ chlor i ług są wykorzystywane w różnych sektorach przemysłu, wahania zapotrzebowania tylko na jeden z produktów rodzą problemy natury optymalizacyjnej (biorąc pod uwagę poziom produkcji).

Największe zapotrzebowanie na chlor występuje w Chinach (około 30% światowego popytu), kolejnymi znaczącymi konsumentami chloru są Stany Zjednoczone oraz Unia Europejska.

Produkcja chloru odbywa się przy użyciu energii elektrycznej, co stanowi największy koszt procesu, gdyż odpowiada za około 50% kosztów produkcji. Produkcja chloru jest więc procesem energochłonnym. W związku z tym znaczący wpływ na opłacalność produkcji mają dyrektywy UE w zakresie emisji CO₂, co istotnie może zmniejszyć konkurencyjność podmiotów działających na rynku

europiejskim w porównaniu np. do firm z Azji. Innym czynnikiem wpływającym negatywnie na podmioty produkujące chlor na terenie UE są dyrektywy dotyczące gazów cieplarnianych.

Na europejskim rynku chloru również panuje silna koncentracja – za około 65% zdolności produkcyjnych odpowiada zaledwie 7 firm. Najważniejszymi podmiotami na tym rynku są:

- Dow Deutschland – 2 fabryki w Niemczech, łączne zdolności produkcyjne 1,8 mln ton,
- INEOS ChlorVinyls – fabryka w Belgii, Wielkiej Brytanii, Niemczech, Norwegii i Szwecji, łączne zdolności produkcyjne 1,7 mln ton,
- Bayer MaterialScience – 4 fabryki w Niemczech, łączne zdolności produkcyjne 1,3 mln ton,
- AkzoNobel – fabryka w Finlandii, 3 fabryki w Niemczech, 2 fabryki w Holandii, łączne zdolności produkcyjne 1,2 mln ton,
- Arkema – 4 fabryki we Francji, łączne zdolności produkcyjne 0,8 mln ton,
- Solvay – fabryka we Francji, Niemczech, Portugalii, Hiszpanii, 2 fabryki we Włoszech, łączne zdolności produkcyjne 0,8 mln ton,
- SolVin – 2 fabryki w Belgii, łączne zdolności produkcyjne 0,6 mln ton.

Na rynku polskim obecnych jest dwóch producentów chloru:

- Anwil – fabryka we Włocławku, który produkuje na poziomie 214 tys. ton chloru, produkcja metodą membranową,
- PCC Rokita SA – fabryka w Brzegu Dolnym, której produkcja w roku 2014 był na poziomie 140 tys. ton chloru, produkcja metodą rtęciową jak i membranową.

PCC Rokita jest jedynym producentem w Polsce, który sprzedaje chlor ciekły (około 15% swojej produkcji) stosowany głównie w instalacjach uzdatniania wody. Jest dostawcą, który kompleksowo obsługuje rynek chloru w beczkach i butlach w zakresie sprzedaży, dystrybucji i legalizacji opakowań. Konkurentami są zagraniczni producenci z Rumunii i Czech oraz Słowacji. W zakresie sprzedaży chloru w cysternach Emitent koncentruje się na rynku niemieckim, bazując na długoterminowych kontraktach.

W II kwartale 2010 roku Emitent uruchomił instalację elektrolizy w najnowszej technologii membranowej, która pracuje w połączeniu z dotychczas istniejącą elektrolizą rtęciową. Zastosowanie nowej technologii pozwoliło na obniżenie wskaźnika zużycia energii elektrycznej, co spowodowało spadek kosztów wytwarzania chloru i alkaliów.

Docelowo zmiana technologii w 2015 r. na membranową pozwoli również na zwiększenie zdolności produkcyjnych o 30 tys. ton w stosunku do uzyskiwanej wcześniej zdolności produkcyjnej na elektrolizie rtęciowej. PCC Rokita SA przetwarza 78% produkowanego chloru na wewnętrznych instalacjach do produkcji tlenu propylenu, chlorobenzenów, kwasu solnego i innych wyrobów, a pozostałą ilość sprzedaje na rynku, głównie krajowym.

Dodatkowe ilości chloru będą dostarczane m. in. do budowanego na terenie parku przemysłowego PCC w Brzegu Dolnym jednego z najnowocześniejszych na świecie zakładów chemicznych wytwarzających MCAA najwyższej jakości. Jest to przykład synergii, które Spółka potrafi wykorzystywać pomiędzy różnymi instalacjami w ramach PCC Rokita oraz pomiędzy Spółką a innymi przedsiębiorstwami branży chemicznej. Zakład MCAA będzie największym w Polsce producentem kwasu monochlorooctowego o wysokiej czystości, który wykorzystywany jest w wielu branżach, m.in. w przemyśle spożywczym, kosmetycznym i farbiarskim. Używany jest także do produkcji leków, środków przeciwbólowych oraz witaminy B6. Inwestycja budowy zakładu MCAA jest prowadzona przez spółkę PCC MCAA Sp. z o.o. z Grupy PCC.

W związku z przełączaniem produkcji na nową elektrolizę, PCC Rokita SA liczy się z przestojem. Proces ten jest jednak dokładnie zaplanowany i zostanie zoptymalizowany, tak aby zminimalizować skutki tej operacji.

Rynek alkaliów

Rynek ługu sodowego

Ług sodowy jest wodnym roztworem wodorotlenku sodu stosowanym w wielu gałęziach przemysłu. Około 50% światowej produkcji wykorzystywane jest w przemyśle celulozowo-papierniczym, w syntezie nieorganicznej oraz organicznej i w procesach otrzymywania aluminium z boksytów. Pozostała część produkcji znajduje zastosowanie m.in. w produkcji mydła i detergentów, barwników i wybielaczy, szkła wodnego, w przemyśle włókienniczym i wydobywczym, w procesach uzdatniania wody, rafinacji ropy i olejów mineralnych, etc.

Największym producentem, a zarazem konsumentem ługu sodowego są Chiny. Według analityków światowy rynek ługu sodowego do 2018 roku będzie wzrastał o 3,2% rocznie, przy czym rynki USA, Zachodniej Europy i Japonii uważane są za już zrównoważone. Wielkość produkcji ługu sodowego na rynku europejskim w 2012 roku wyniosła około 11 mln ton.

Ług sodowy powstaje przy produkcji chloru, dlatego też najważniejszymi graczami, zarówno na krajowym jak i zagranicznym rynku ługu sodowego, są podmioty opisane w części poświęconej rynkowi chloru.

W segmencie ługu sodowego PCC Rokita SA koncentruje się głównie na rynku polskim ze względu na koszty logistyczne. Około 30% swojej produkcji sprzedaje na rynek niemiecki i czeski. Sprzedaż tego produktu na bardziej odległe rynki jest nieopłacalna z powodu wysokich kosztów transportu, standardowo stężenie ługu sodowego wynosi 50%, co oznacza, że połowę przewożonego towaru stanowi woda.

Szacunkowo 70% rynku krajowego stanowią odbiorcy dużych ilości, głównie w branży celulozowo-papierniczej, przemyśle chemicznym, produkcji detergentów i mydeł i w energetyce do uzdatniania wody. 30% to rynek dystrybucyjny w ramach którego ług dostarczany jest przede wszystkim dla przemysłu spożywczego i do browarów.

Rynek sody kaustycznej

Soda kaustyczna (wodorotlenek sodu, soda żrąca) jest zatężoną formą ługu sodowego. Jest to biała, krystaliczna substancja, stosowana w wielu gałęziach przemysłu, głównie w produkcji mydła i detergentów, barwników i wybielaczy, szkła wodnego, w przemyśle włókienniczym i wydobywczym, w procesach uzdatniania wody, rafinacji ropy i olejów mineralnych, etc.

Soda kaustyczna może występować w postaci:

- płatków, które produkują: Chimcomplex S.A. Borzesti, Donau Chemie AG, Oltchim S.A., PCC Rokita SA,
- perełek, które są w ofercie: Anwilu S.A., Ercros S.A., JSC Kaustic Volgograd, Oltchim S.A., Akzo Nobel oraz
- mikroperełek, produkowanych przez Solvay S.A.

PCC Rokita SA jest jedynym producentem sody kaustycznej płatkowanej w Polsce. Produkt oferowany jest przeważającej większości na rynkach zamorskich, głównie na rynku afrykańskim i Ameryki Południowej, a w następnej kolejności także na rynku europejskim i polskim.

Największą zagraniczną konkurencją PCC Rokita SA w segmencie sody kaustycznej stanowią producenci chińscy, rumuńscy oraz rosyjscy.

Rynek produktów chloropochodnych (rynek chlorobenzenu)

W ciągu ostatnich kilkunastu lat w USA, Zachodniej Europie, Japonii oraz Chinach można zaobserwować spadek popytu na chlorobenzenu, co jest spowodowane zwiększonym zastosowaniem alternatywnej chemii w produkcji wyrobów gumowych, fenolu czy środków owadobójczych. Zwiększone obawy o ochronę środowiska naturalnego w kontekście stosowania chlorobenzenu w środkach chwastobójczych i rozpuszczalnikach również przyczyniły się do spadku zapotrzebowania na ten rodzaj produktu chemicznego. Silny wzrost gospodarczy w Chinach oraz nowe zastosowania chlorobenzenu (zaawansowane tworzywa sztuczne) pozwoliły na stabilizację tego rynku. PCC Rokita SA sprzedaje chlorobenzen głównie na rynek europejski i amerykański. W Europie jest obecnie dwóch producentów chlorobenzenu, z czego jednym z nich Emitent, a drugi to Lanxess (Bayer).

Rynek produktów Kompleksu Chemii Fosforu (produkty fosforopochodne i naftalenopochodne)

W Kompleksie Chemii Fosforu produkowane są trójchlorek fosforu, tlenochlorek fosforu, stabilizatory, antyoksydanty, plastyfikatory, uniepalniaczy oraz chemikalia dla budownictwa.

Rynek produktów fosforopochodnych

W zakresie produktów fosforopochodnych Emitent skupia się na produkcji nieorganicznych półproduktów (trójchlorek PCl_3 i tlenochlorek fosforu $POCl_3$) oraz produktów takich jak uniepalniacze, plastyfikatory i stabilizatory.

Wielkość światowego rynku nieorganicznych półproduktów (PCl_3 , $POCl_3$) szacowana jest na ok. 330 tys. ton (ok. 75 tys. ton w Europie), natomiast wartość tego rynku oscyluje około 480 mln EUR. PCC Rokita wykorzystuje te półprodukty do własnej produkcji uniepalniaczy, plastyfikatorów i stabilizatorów, dla których perspektywy rozwoju są bardzo dobre. Gama uniepalniaczy, plastyfikatorów oraz stabilizatorów obecnie istniejących na rynku stale się powiększa, a wielkość produkcji tworzyw, dla których te dodatki są przeznaczone, także wykazuje stały trend rosnący.

Uniepalniacze to specjalistyczne środki chemiczne, które dodawane są do różnych materiałów w celu zwiększenia ich niepalności. Skala zastosowania tworzyw sztucznych w przemyśle rośnie, wzrastają więc równocześnie na całym świecie wysiłki zmierzające w kierunku produkcji tworzyw sztucznych w miarę możliwości jak najbardziej niepalnych.

Według najnowszego raportu opublikowanego w lutym 2014 roku przez firmę Ceresana Research, światowa konsumpcja uniepalniaczy w 2013 roku przekroczyła 2 mln ton. Szacowana dynamika zużycia uniepalniaczy od lat kształtuje się na poziomie 4-5% rocznie, a prognozy mówią o dalszym wzroście na poziomie 5-6%. W 2016 r. światowa konsumpcja uniepalniaczy powinna osiągnąć 2,6 mln ton (raport Freedonia Group z lutego 2013). Około 85% produkcji uniepalniaczy wykorzystywane jest do produkcji tworzyw sztucznych, a pozostała część używana jest w branży tekstylnej oraz produktach gumowych. Największym światowym konsumentem uniepalniaczy pod względem ilościowym jest Ameryka Północna z udziałem w rynku na poziomie 28%. Na Europę przypada ponad 23% zużycia.

Statystyki w zakresie liczby zgonów oraz osób rannych w wyniku pożarów skłaniają państwa na całym świecie do wdrażania coraz to nowych standardów bezpieczeństwa, co prowadzi do zaostrzenia przepisów i jest istotnym czynnikiem wzrostu globalnego rynku uniepalniaczy.

Ogólna tendencja rynku jest od wielu lat silnie rosnąca, a trend ten spowodowany jest następującymi czynnikami:

- szybki wzrost rynku tworzyw sztucznych,
- zaostrzanie przepisów dotyczących bezpieczeństwa pożarowego,
- zaostrzenie przepisów dotyczących ochrony środowiska,
- ograniczenia w stosowaniu niektórych innych antypirenow (np. bromowych),
- rozszerzenie aplikacji do nowych gałęzi przemysłu.

Wśród producentów uniepalniaczy dominują firmy, dla których wytwarzanie tych produktów jest tylko jednym z sektorów działalności. Liderami na tym polu są takie koncerny jak Lanxess, Albemarle Chemtura, Clariant, ICL Industrial Products.

Znaczenie stabilizatorów, zwanych także antyutleniaczami, dla rynku tworzyw sztucznych, a w szczególności PVC, poliolefin (HDPE, LDPE, LLDPE, PP) i syntetycznych kauczuków wynika z dużego zapotrzebowania na ochronę przed ich degradacją w procesach przetwórczych i w czasie ich użytkowania.

Zapotrzebowanie na antyutleniacze jest związane ściśle z zapotrzebowaniem na tworzywa i polimery kauczukowe. Przed kryzysem finansowym w 2008 roku rynek wszystkich stabilizatorów antyutleniających w Europie wzrastał o średnio 2% rocznie do poziomu ok. 180 tys. ton w 2009 roku. Obecnie ta dynamika jest wolniejsza co wynika ze zmniejszenia popytu na rynku samochodowym i budowlanym, ale w dalszym ciągu tendencja wzrostowa jest utrzymywana w odniesieniu do wszystkich rodzajów stabilizatorów. Obecnie w Europie stosuje się ok. 200 tys. ton antyoksydantów do różnego rodzaju tworzyw, w tym drugorzędowych stabilizatorów fosforynowych ok. 20-25% w stosunku ogólnej ilości środków stabilizujących.

Liczącymi się producentami stabilizatorów fosforynowych na świecie są firmy: Dover Chemical, Addivant, Galata, Songwon, Krishna Antioxidants.

Głównym rynkiem, na którym docelowo zamierza działać PCC Rokita jest rynek plastyfikatorów, mających zastosowanie w przetwórstwie PVC, kauczuków i elastomerów, a także rynek stabilizatorów do PVC, poliolefin, poliuretanów oraz uniepalniaczy do pianek poliuretanowych i tworzyw konstrukcyjnych.

Posiadane informacje pozwalają na oszacowanie dostępnego dla PCC Rokita SA rynku plastyfikatorów opartych na izopropylfenolu na około 5 tys. ton /rok (nowi odbiorcy to firmy m.in. przetwarzające PVC, produkujące kable, wykładziny, sztuczne skóry, tapety, plandeki etc.). Całkowita wielkość rynku plastyfikatorów fosforowych, w których produkcji specjalizuje się Spółka to około 50 tys. ton/rok. Popyt na pozostałe produkty fosforopochodne w samej tylko Europie szacowany jest na 75 tys. ton/rok. Emitent planuje początkowo skupić się na działalności na rynku europejskim, ale wysoki poziom specjalizacji produktów (głównie plastyfikatorów) pozwala rozszerzać obszar działania na inne regiony.

Emitent konkuruje na rynku produktów fosforopochodnych między innymi z firmami takimi jak: ICL-IP, Chemtura Corporation, Lanxess Deutschland GmbH, Dover Chemical Corporation, Jiangsu Yoke Technology Co. Ltd.

Rynek produktów naftalenopochodnych

Rynek branży naftalenopochodnych charakteryzuje się dużą zmiennością w zależności od koniunktury rynkowej branży budowlanej.

Wiodącą grupą produktów PCC Rokita SA w tym segmencie są superplastyfikatory, które stosowane są jako środki upłynniające w budownictwie.

Europejski rynek wyrobów naftalenopochodnych NSF szacowany jest na 150-200 tys. ton/rok, ale jego wielkość jest w dużej mierze uzależniona od aktualnej koniunktury branży budowlanej. Rok 2014 i początek 2015 roku potwierdzają utrzymującą się od dłuższego czasu słabą koniunkturę w branży budowlanej w Europie Zachodniej i Środkowej, która ma wpływ na nasilającą się konkurencję cenową. Emitent dostarcza swoje produkty naftalenopochodne do wielu światowych producentów domieszek do betonu, płyt kartonowo-gipsowych oraz kauczuków syntetycznych.

Ze względu na ceny jednostkowe produktów i stosunkowo wysokie koszty transportu rynkiem docelowym w ujęciu geograficznym jest obszar w promieniu ok. 1.000 km od miejsca produkcji, w przypadku PCC Rokita SA jest to głównie teren Polski, Niemiec, Austrii, Estonii, Ukrainy, Czech i Słowacji

Szacowany udział Spółki w lokalnym rynku wynosi ok. 30%. Dzięki zoptymalizowaniu procesu produkcji naftalenopochodnych, a także stworzeniu ekologicznego produktu o znacząco zredukowanej zawartości formaldehydu spełniającego najnowsze wymogi dotyczące bezpieczeństwa tego typu produktów dla ludzi i środowiska naturalnego, umocniono pozycję PCC Rokity SA jako dostawcy w obszarze aktywności biznesowej.

Największymi konkurentami w tej grupie produktów na rynku polskim są takie firmy jak Bozzetto S.p.A. i Enaspol a.s. W ostatnim czasie znacząco nasiliła się konkurencja ze strony producenta rosyjskiego – firmy Polyplast.

Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej odbiorców i dostawców

Umowy znaczące

Poręczenie za zobowiązania spółki PCC EXOL SA z dnia 22 sierpnia 2014 r.

PCC Rokita poręcza spłatę zobowiązań PCC EXOL SA wobec PKN Orlen S.A. wynikających z niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 000 000 zł. W 2014 roku PCC Rokita SA udzieliła 2 poręczeń:

1. poręczenie z dnia 19 marca udzielone na okres od 22 marca 2014 roku do 22 września 2014 roku, będące kontynuacją poręczenia udzielonego w dniu 18 września 2013 roku,
2. poręczenie z dnia 22 sierpnia 2014, udzielone na okres od 22 września do 22 marca 2015 r.

Po dniu bilansowym PCC Rokita udzieliła kolejnego poręczenia spłaty zobowiązań PCC EXOL wobec PKN Orlen z dnia 26 stycznia 2015 r. na okres od 22 marca 2015 r. do 21 czerwca 2015 r.

Podpisanie aneksu do umowy na dostawę surowca w dniu 11 września 2014 r.

W dniu 11.09.2014 r. Zarząd PCC Rokita SA zawarł aneks do umowy o współpracy z PCC EXOL S.A. z dnia 24.08.2011 r., która reguluje warunki odsprzedaży oraz zarządzania transportem tlenu etylenu do magazynów Emitenta w Brzegu Dolnym, kupowanego przez PCC EXOL od PKN ORLEN. O fakcie zawarcia niniejszego aneksu Emitent informował raportem bieżącym nr 34/2014.

Aneks zmienia okres obowiązywania umowy o współpracy z nieokreślonego na czas określony do dnia 31.12.2023 r., z zastrzeżeniem, że umowa ta ulega natychmiastowemu rozwiązaniu w przypadku rozwiązania umowy o współpracy w sprawie dostaw tlenu etylenu pomiędzy PCC EXOL a PKN Orlen.

Inne istotne zdarzenia

Podpisanie listu intencyjnego w dniu 18 marca 2015 r.

List nie spełnia kryterium istotności w rozumieniu § 5 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, jednak fakt podpisania listu jest zdarzeniem, które mogłoby po przekazaniu do publicznej wiadomości zostać wykorzystane przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora.

PCC MCAA zamierza zrealizować projekt („Projekt”), polegający na zbudowaniu instalacji do produkcji ultra czystego kwasu monochlorooctowego („Instalacja”) na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym, w celu prowadzeniu działalności gospodarczej w oparciu o wybudowaną Instalację oraz infrastrukturę zapewnianą głównie przez PCC Rokita, przy czym właścicielem i podmiotem odpowiedzialnym za bezpieczne utrzymanie Instalacji ma być PCC MCAA.

Strony w szczególności podejmą rozmowy zmierzające do ustalenia zasad współpracy PCC Rokita z PCC MCAA, w tym w szczególności w zakresie zapewnienia PCC MCAA dostępności określonych surowców, w tym przede wszystkim chloru wytwarzanego przez PCC Rokita, na podstawie odpowiednich umów cywilnoprawnych, możliwości korzystania z mediów koniecznych do realizacji i

funkcjonowania Projektu oraz udostępnienia nieruchomości, dróg, infrastruktury oraz innych urządzeń, budynków oraz budowli należących do PCC Rokita, niezbędnych do prawidłowego wykonania Projektu.

PCC Rokita prowadzi na terenie parku przemysłowego w Brzegu Dolnym kluczową inwestycję modernizacji elektrolizy poprzez zmianę technologii na membranową, której efektem będzie m. in. począwszy od 2015 roku zwiększanie etapami mocy produkcyjnych elektrolizy, czyli zwiększanie ilości wytwarzanego chloru. Dodatkowe ilości chloru w znaczącym stopniu będzie odbierała Instalacja.

Mając na uwadze potencjalne efekty synergii wynikające z faktu, że dla PCC Rokita istotne jest ulokowanie zwiększonych ilości produkowanego chloru a PCC MCAA jest optymalnym odbiorcą tego surowca, Strony celem wsparcia przez PCC Rokita realizacji Projektu podejmą również rozmowy dotyczące ustalenia możliwych sposobów udzielenia przez PCC Rokita na rzecz PCC MCAA zabezpieczeń Finansowania Zewnętrznego, w tym m. in. w formie gwarancji lub poręczeń. Łączna wartość udzielanych przez PCC Rokita zabezpieczeń nie może jednak przekroczyć kwoty 80 mln złotych.

Emisja Papierów Wartościowych w PCC Rokita

II Program Emisji Obligacji PCC Rokita

W dniu 28 stycznia 2014 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny będący podstawą II Programu Emisji Obligacji. II Program Emisji Obligacji obejmuje nie więcej niż 2.000.000 Obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 tys. zł.

W ramach II Programu Emisji Obligacji Spółka do dnia publikacji niniejszego raportu wyemitowała 220 tys. Obligacji serii BA oraz 250.000 Obligacji serii BB o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji serii BA wyniosła 22 mln zł, natomiast serii BB 25 mln zł. Obligacje obu serii oprocentowane są w stałej wysokości 5,5 proc. w stosunku rocznym. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Spółka wykupi Obligacje serii BA oraz BB w terminie 60 miesięcy od dnia ich przydziału. Obie serie obligacji są emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Emitent będzie miał prawo wcześniejszego wykupu obligacji serii BA i BB, którego to zasady realizacji zostały opisane w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii BA oraz Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji serii BB. W ramach Transzy Indywidualnej zostało wyemitowanych 50.000 Obligacji serii BA, natomiast w ramach Transzy Kaskadowej – 170 tys. Obligacji serii BA. Obligacje serii BB zostały wyemitowane w jednej transzy.

W ramach tzw. Kaskady zostały wyemitowane 4 Transze Kaskadowej Publicznej Oferty Sprzedaży. Dzięki zastosowaniu oferty kaskadowej obligacje Spółki są łatwo dostępne dla inwestorów i systematycznie im oferowane. Cena sprzedaży obligacji zależy od dnia, w którym składany jest zapis i uwzględnia wartość nominalną oraz odsetki należne na dzień przypadający w drugim dniu roboczym, następującym po dniu dokonania zapisu. Przydział obligacji odbywa się w drugim dniu roboczym po dniu dokonania zapisu. Dzięki temu, że obligacje zostały wprowadzone wcześniej na Catalyst, można nimi obracać na giełdzie niezwłocznie po przydziale.

Pierwsza publiczna emisja akcji – cele emisyjne

Emitent podjął decyzję o przeprowadzeniu oferty publicznej akcji serii C w związku z zamiarem pozyskania przez Spółkę środków finansowych na rozwój działalności. Wartość wpływów pieniężnych netto z emisji wyniosła 51,7 mln zł (wpływy brutto 52,4 mln zł, koszty emisji 0,7 mln zł).

Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C realizowane są następujące inwestycje, na które do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zostały poniesione wydatki w przedstawionej niżej wysokości:

- zwiększenie zdolności produkcyjnych polioli i systemów poliuretanowych (ok. 6,8 mln),
- zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni tlenku propylenu do 40.000 t/rok (ok. 5,8 mln),
- wydatki na badania i rozwój (wydatki poniesione do publikacji niniejszego sprawozdania (ok. 0,8 mln)).

Równocześnie w związku z realizacją inwestycji zwiększenia zdolności produkcyjnych polioli i systemów poliuretanowych, spółka zależna w 100% od Emitenta – PCC PU Sp. z o.o. w czerwcu 2014 r. uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny. Emitent dokapitalizował spółkę PCC PU Sp. z o.o. celem realizacji inwestycji poprzez objęcie i opłacenie udziałów o wartości 5 mln zł w podwyższonym kapitale zakładowym. Środki na dokapitalizowanie pochodzą ze środków pozyskanych przez Emitenta z oferty publicznej akcji.



Kompleks Chlorowy
Instalacja produkcji tlenku propylenu – inwestycja w zwiększenie mocy produkcyjnej realizowana jest częściowo ze środków pozyskanych z IPO

IV. Wyniki finansowe PCC Rokita

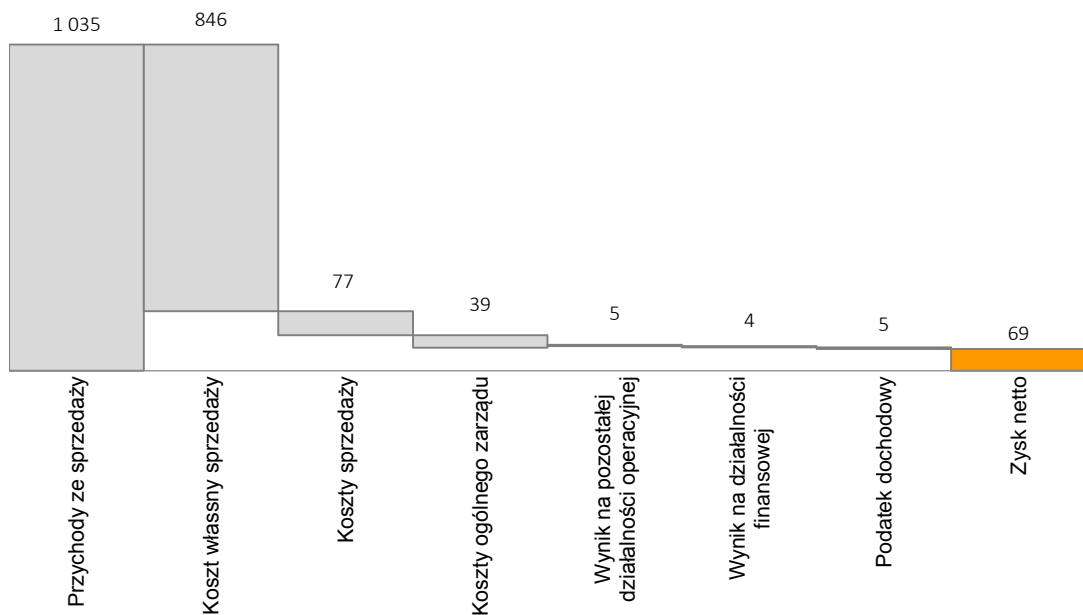
Najistotniejsze czynniki wpływające na wyniki finansowe PCC Rokita SA

Zysk netto PCC Rokita SA w 2014 roku wyniósł 69,4 mln zł. W porównaniu do roku poprzedniego zysk zwiększył się o 0,75 mln zł, co stanowiło 1,1% .

Główne pozycje dochodów i ich wpływ na wynik finansowy PCC Rokita SA w 2014 roku:

- przychody ze sprzedaży wyniosły 1 035,5 mln zł i zmniejszyły się o 1,1% w porównaniu do 2013 roku,
- koszt własny sprzedaży wyniósł 845,7 mln zł i był niższy o 16,6 mln zł. w porównaniu do analogicznego okresu sprawozdawczego, co oznacza spadek o 1,9%,
- koszty sprzedaży wyniosły 76,5 mln zł, koszty te wzrosły w 2014 r. w porównaniu do roku 2013 o 0,8% ,
- koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 39,5 mln zł i zwiększyły się o 2,5% w stosunku do 2013 roku,
- wynik osiągnięty na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 4,6 mln zł i w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego wzrósł o 0,5 mln zł. co stanowiło 12,4%,
- na działalności finansowej uzyskano stratę w wysokości 3,7 mln zł, w stosunku do zysku o wartości 1,6 mln zł, wygenerowanego w 2013 roku, w głównej mierze w związku z likwidacją spółki zależnej,
- podatek dochodowy wyniósł 5,4 mln zł i zmniejszył się o 22,2% w porównaniu do 2013 roku.

Źródła zysku netto w 2014 roku

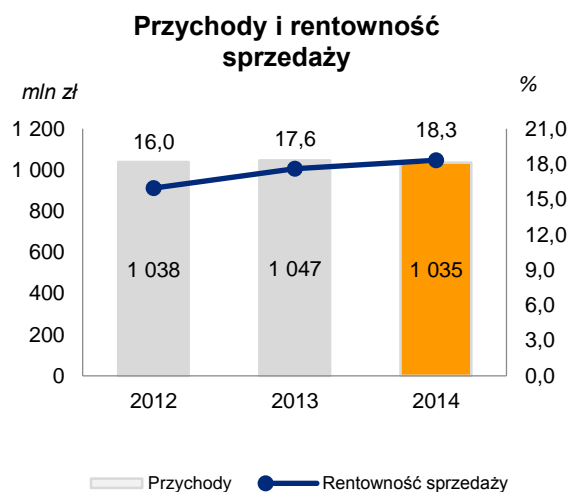


Rachunek wyników Grupy PCC Rokita w ujęciu syntetycznym

| [w tys. zł] | 2013 | 2014 | Zmiana w % |
|--|-----------|-----------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 1 046 628 | 1 035 492 | -1,1% |
| Koszt własny sprzedaży | 862 324 | 845 698 | -1,9% |
| Koszty sprzedaży | 75 932 | 76 537 | 0,8% |
| Koszty ogólnego zarządu | 38 522 | 39 490 | 2,5% |
| Pozostałe przychody i koszty operacyjne | 4 136 | 4 649 | 12,4% |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 73 987 | 78 416 | 6,0% |
| EBITDA | 113 164 | 119 332 | 5,5% |
| Wynik na działalności finansowej | 1 558 | -3 654 | -334,5% |
| Zysk brutto | 75 545 | 74 762 | -1,0% |
| Zysk netto | 68 665 | 69 412 | 1,1% |

Przychody ze sprzedaży

W 2014 roku PCC Rokita SA uzyskała z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług 1 035,5 mln zł, 11,1 mln zł mniej niż w 2013 roku. Jednocześnie rentowność brutto na sprzedaży w Spółce wzrosła z 17,6% w 2013 do 18,3% w 2014 roku. W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała większą sprzedaż Polioli o 60,0 mln zł i produktów Fosforopochodnych i Naftalenopochodnych o 19,5 mln zł, natomiast mniejszą sprzedaż Alkaliów, Chloru i produktów chloropochodnych o 48,0 mln zł, w porównaniu do 2013 roku.

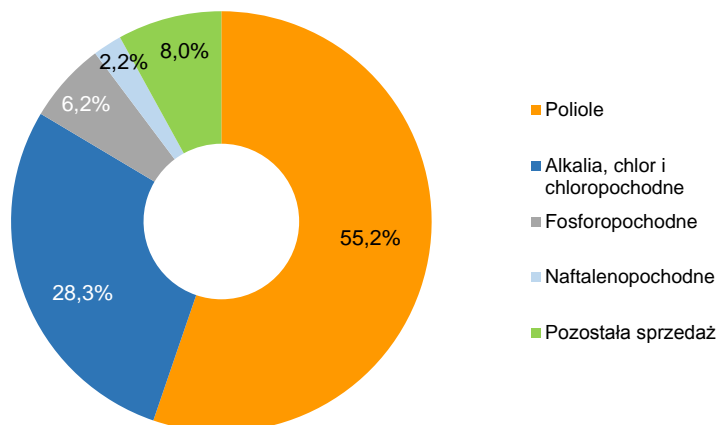


Największy udział w strukturze wartościowej i procentowej przychodów ze sprzedaży wyrobów uzyskały:

- poliole 572,0 mln zł, tj. 55,2%,
- alkalia z chlorem i chloropochodnymi 293,2 mln zł, tj. 28,3%,
- fosforopochodne 64,2 mln zł, tj. 6,2%,
- naftalenopochodne 23,2 mln zł, tj. 2,2%.

Pozostałe przychody ze sprzedaży (towary i materiały oraz usługi) wyniosły 82,9 mln zł, co stanowiło 8,0% sprzedaży za 2014 rok.

Przychody ze sprzedaży wg produktów w %



Koszty działalności

Koszty działalności PCC Rokita SA (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu) ukształtowały się na poziomie 961,7 mln zł i były niższe o 15,1 mln zł, tj. 1,5% w porównaniu do 2013 roku.

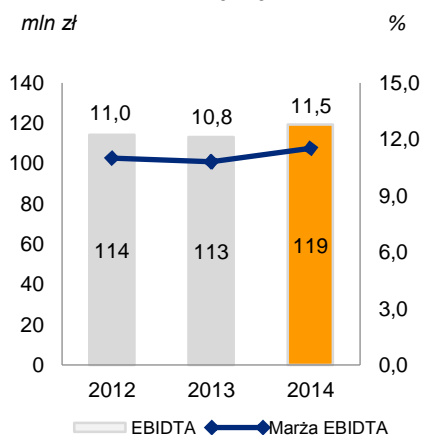
Koszt własny sprzedaży wyniósł 845,7 mln zł i w odniesieniu do 2013 roku odnotował spadek o 5,5 mln zł, tj. 1,9%, jednocześnie marża brutto na sprzedaży z 17,6% w roku poprzednim, wzrosła do 18,3% w roku sprawozdawczym. W 2014 roku Spółka poniosła koszty sprzedaży w wysokości 76,5 mln zł. W porównaniu do 2013 roku nastąpił nieznaczny przyrost, który wyniósł 0,6 mln zł, tj. 0,8%.

Koszty ogólnego zarządu wyniosły 39,5 mln zł i były wyższe w porównaniu do 2013 roku o 1,0 mln zł, tj. o 2,5%.

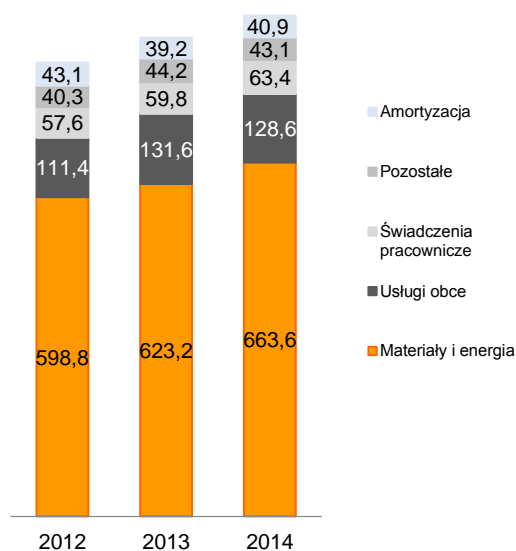
Struktura głównych grup kosztów rodzajowych:

- koszty rodzajowe w PCC Rokita w 2014 roku wyniosły 939,7 mln zł.
- największą pozycję stanowiły koszty materiałów i energii. Ich wartość wyniosła 663,6 mln zł i była wyższa o 6,5% w odniesieniu do 2013 roku. Głównym powodem był wzrost cen surowców o ok 3%.
- kolejną pozycją są koszty usług obcych. Ich wartość wyniosła 128,6 mln zł i była niższa w porównaniu do poprzedniego roku o 2,9 mln zł, tj. o 2,2%.
- koszty osobowe, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Fundusz Świadczeń Socjalnych wyniosły 63,4 mln zł, o

EBITDA i marża EBITDA



Podstawowe rodzaje kosztów [mln zł]



6,0% więcej niż w 2013 roku. Był to w znacznym stopniu, efekt wzrostu wynagrodzeń.

- pozostałe koszty wyniosły 43,1 mln zł i były niższe niż w roku 2013 o 2,6%.

Pozostałe dochody

W 2014 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej PCC Rokita SA wyniósł 4,6 mln zł i w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego nastąpił jego wzrost o 12,4%.

Spółka w 2014 roku osiągnęła stratę na działalności finansowej w kwocie 3,7 mln zł. Wynik ten był niższy w stosunku do roku poprzedniego o 5,2 mln zł. Jednakże działalność finansowa w 2013 roku uwzględniała zysk z likwidacji spółki powiązanej w wysokości 11,3 mln zł. Ponadto, na wynik osiągnięty na działalności finansowej istotny wpływ miały niższe o 3,7 mln zł koszty odsetek niż uzyskane w 2013.

Sprawozdanie z działalności finansowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa wyniosła 1 171,0 mln zł.

Aktywa

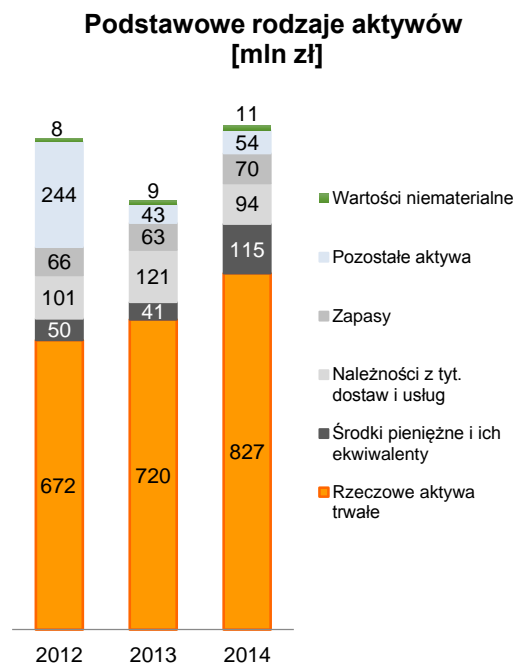
W strukturze aktywów PCC Rokita SA największą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość na koniec roku wyniosła 827,1 mln zł, co stanowiło 70,6% sumy aktywów. W porównaniu do 2013 roku wzrosły o 14,9%.

Wartość udziałów i akcji w jednostkach powiązanych i pozostałych na dzień bilansowy wynosiła 44,7 mln zł i wzrosła o 7,6 mln zł w stosunku do poprzedniego roku. Wzrost finansowego majątku trwałego nastąpił z powodu objęcia udziałów w nowoutworzonych spółkach zależnych oraz odkupienia udziałów w jednej ze spółek stowarzyszonych.

Wartości niematerialne na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 11,0 mln zł i wzrosły w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku o 21,7%.

Stan aktywów obrotowych na koniec 2014 roku wyniósł 287,0 mln zł.

Głównymi pozycjami aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 71,8 mln zł, zapasy 69,6 mln zł, środki pieniężne i ich ekwiwalenty 115,0 mln zł, o 74,4 mln zł więcej niż na koniec grudnia 2013 roku oraz pozostałe aktywa obrotowe 5,6 mln zł.



Pasywa

Kapitał własny PCC Rokita SA wyniósł 590,9 mln zł i stanowił 50,5% sumy pasywów. Na koniec 2014 roku składnikami kapitału własnego były: wyemitowany kapitał akcyjny (19,9 mln zł), kapitał zapasowy (431,1 mln zł), inne skumulowane dochody całkowite (-12,7 mln zł) oraz zyski zatrzymane z lat ubiegłych i zysk roku obrotowego (152,6 mln zł). Wzrost kapitału własnego, w porównaniu do 2013 roku, nastąpił głównie na skutek zysku netto z 2014 r. oraz wpływu z emisji akcji serii C, która miała miejsce w 2014 r. na GPW w Warszawie. Wpływ z tego tytułu wyniósł 50,1 mln zł.

Zobowiązania ogółem wyniosły 580,2 mln zł i stanowiły 49,5% pasywów, z czego 344,0 mln zł przypadało na zobowiązania długoterminowe, a 236,2 mln zł na zobowiązania krótkoterminowe. Odpowiednio, stanowiły one 59,3% i 40,7% sumy zobowiązań.

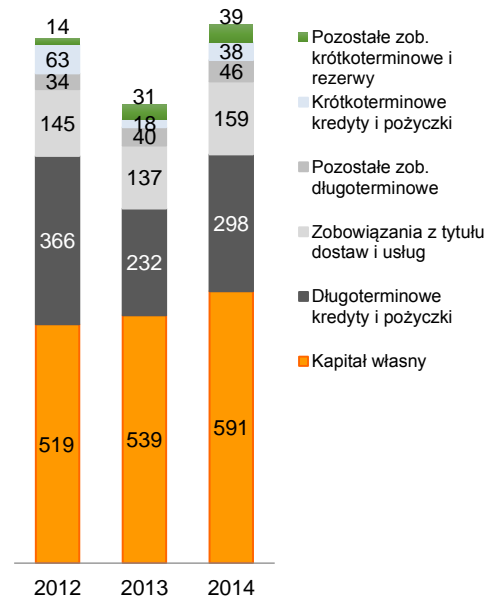
Największą część długoterminowych zobowiązań (86,5%) stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz papierów dłużnych, których wartość wyniosła 297,5 mln zł i w porównaniu do 2013 roku wzrosła o 65,4 mln zł co stanowiło 28,2%.

Na pozostałą część długoterminowych zobowiązań składały się: zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (14,3 mln zł) oraz przychody przyszłych okresów (31,8 mln zł).

Główną pozycję wśród zobowiązań krótkoterminowych zajmowały zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których wartość na koniec 2014 roku wyniosła 151,1 mln zł i biorąc pod uwagę ich wartość w roku ubiegłym wzrosły o 15,6%.

Wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz papierów dłużnych na koniec 2014 roku wyniosła 38,3 mln zł i w porównaniu do 2013 roku ich wartość wzrosła o 117,3%.

Podstawowe rodzaje pasywów [mln zł]



Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych w PCC Rokita SA na dzień 31.12.2014 roku wynosił 115,0 mln zł.

Spółka osiągnęła w 2014 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 159,5 mln zł i wzrosło, w porównaniu do roku poprzedniego o 55,3 mln zł, tj. 53,1%. W tym samym okresie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło -144,1 mln zł. Głównym wpływem na ujemną wartość przepływów były ponoszone wydatki na inwestycje w rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne.

Działalność finansowa w 2014 roku zamknęła się dodatnim saldem środków pieniężnych w wysokości 59,0 mln zł, wyższym o 90,0 mln zł, niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Decydującym wpływem na taki stan, było pozyskanie środków z emisji akcji serii C na GPW w Warszawie, wpływ z nowych emisji obligacji oraz kolejnych transz kredytów i pożyczek inwestycyjnych.

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

Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

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

Rentowność

Nieznaczny wzrost wskaźników rentowności sprzedaży wynika przede wszystkim z osiągnięcia przez Spółkę wyższego poziomu wyników finansowych. Natomiast wskaźnik rentowności majątku oraz kapitału własnego zanotował spadek o 1,0% ze względu na znaczny wzrost w 2014 roku zarówno wartości aktywów trwałych (inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne) jak i kapitału własnego (emisja akcji).

Płynność i zadłużenie

Wskaźniki płynności w 2014 roku utrzymały się na zbliżonym poziomie do okresu porównywalnego. Poziom ten uznawany jest za satysfakcjonujący. Oznacza to, że Spółka nie miała problemu ze spłatą swoich zobowiązań.

Z kolei nieznaczny wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia o 3,6% wynika głównie z większej dynamiki wzrostu zobowiązań względem wzrostu sumy pasywów, co było pochodną realizowanych inwestycji przez Spółkę.

Struktura kapitałów w PCC Rokita SA w 2014 roku wynosiła:

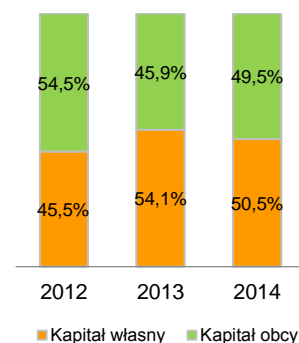
- kapitał własny 50,5%,
- kapitał obcy 49,5%

i taką strukturą finansowany był majątek Spółki.

Dla porównania struktura kapitałów w roku poprzednim wynosiła:

- kapitał własny 54,1%
- kapitał obcy 45,9%

**Struktura kapitałów
[mln zł]**



Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł zaledwie o 0,1 ze względu na wzrost zarówno zobowiązań jak i kapitału własnego.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym pozostał na niezmiennym poziomie.

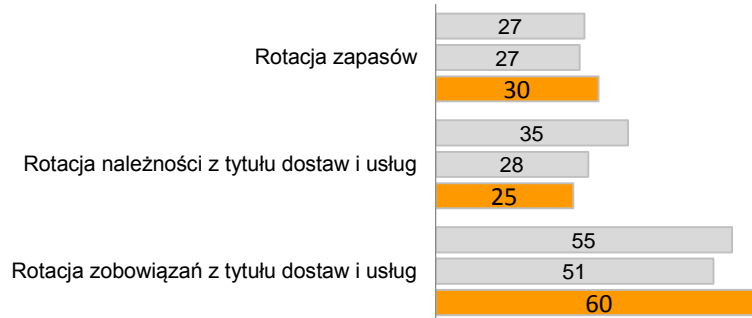
Na koniec roku dług netto (NETDEBT) PCC Rokita SA, rozumiany jako suma zobowiązań odsetkowych pomniejszona o środki pieniężne wyniósł 220,8 mln zł oraz EBITDA rozumiana jako EBIT powiększony o amortyzację była równa 119,3 mln zł. Zatem wartość wskaźnika NETDEBT/EBITDA w 2014 roku wyniosła 1,9. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

Sprawność działania

W 2014 roku nastąpił wzrost wskaźnika rotacji zapasów o 3 dni, głównie za sprawą zwiększenia wartości zapasów na koniec roku obrotowego.

PCC Rokita SA w 2014 roku podjęła działania optymalizujące kapitał pracujący, w wyniku których na koniec roku zanotowała spadek rotacji należności z tytułu dostaw i usług o 9 dni oraz wzrost rotacji zobowiązań 9 dni w porównaniu do 2013 roku.

Wskaźniki efektywności działania (w dniach)



Wskaźniki ekonomiczno-finansowe

| Nazwa wskaźnika i sposób obliczania | 2013 | 2014 |
|--|-------|-------|
| I. Wskaźniki rentowności | | |
| 1. Rentowność na sprzedaży: % <i>$\frac{\text{Wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i> | 17,6% | 18,3% |
| 2. Rentowność sprzedaży netto: % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i> | 6,6% | 6,7% |
| 3. Rentowność majątku (ROA): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa razem}}$</i> | 6,9% | 5,9% |
| 4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % <i>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitał własny}}$</i> | 12,7% | 11,7% |
| II. Wskaźniki płynności | | |
| 1. Bieżąca płynność finansowa: wskaźnik <i>$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$</i> | 1,2 | 1,2 |
| 2. Szybka płynność finansowa: wskaźnik <i>$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$</i> | 0,9 | 0,9 |
| III. Wskaźniki efektywności | | |
| 1. Szybkość inkasa należności: w dniach <i>$\frac{\text{Stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$</i> | 28 | 25 |

| | | |
|---|-------|-------|
| 2. Szybkość spłaty zobowiązań: w dniach <i>Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług X 365</i> <i>Koszty działalności podstawowej</i> | 51 | 60 |
| 3. Szybkość obrotu zapasami: w dniach <i>Stan zapasów X 365</i> <i>Koszt własny sprzedaży</i> | 27 | 30 |
| IV. Wskaźniki zadłużenia | | |
| 1. Stopa ogólnego zadłużenia: % <i>Zobowiązania ogółem X 100</i> <i>Pasywa ogółem</i> | 45,9% | 49,5% |
| 2. Zadłużenie kapitału własnego: wskaźnik <i>Zobowiązania ogółem</i> <i>Kapitał własny</i> | 0,9 | 1,0 |
| 3. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wskaźnik <i>Kapitał własny + Zobowiązania długoterminowe</i> <i>Aktywa trwałe</i> | 1,1 | 1,1 |
| 4. Dług netto/EBITDA: wskaźnik <i>Kredyty i pożyczki – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i> <i>EBITDA</i> | 1,8 | 1,9 |

Przewidywana sytuacja finansowa

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2014 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

W związku z realizacją kolejnego etapu konwersji produkcji chloru na nowoczesną, energooszczędną technologię membranową, obecnie trwa przestój szeregu instalacji, związany z przełączaniem systemu na nową technologię. Przewidywany czas przestoju, w zależności od poszczególnych instalacji, wyniesie do około jednego miesiąca. Proces ten został dokładnie zaplanowany i zostanie zoptymalizowany, tak aby zminimalizować skutki tej operacji. Zmniejszona, w wyniku tego procesu, produkcja i sprzedaż alkaliów, chloru i produktów pochodnych oraz polioli wpłynie na wyniki pierwszego, jak i w mniejszym stopniu, drugiego kwartału roku 2015.

Oczekuje się, że w kolejnych latach 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 Grupy oraz koszty obsługi długu.

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

V. Zarządzanie ryzykiem

Działalność PCC Rokita jest narażona na różne rodzaje ryzyk, takich jak np.: operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, polityczne, prawne, środowiskowe oraz reputacyjne.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko zakłóceń procesów produkcyjnych lub wystąpienia poważnej awarii przemysłowej

Działalność produkcyjna PCC Rokita SA 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 Spółki, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. PCC Rokita SA należy do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych. Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Środowiska, Spółka może być zaliczona do zakładów o dużym ryzyku wystąpienia awarii przemysłowych. Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, 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 PCC Rokita SA. Innym czynnikiem związanym ze specyfiką działalności Emitenta w obszarze niebezpiecznych dla środowiska i ludzi substancji chemicznych, który może negatywnie wpływać na sytuację finansową Emitenta, jest ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników.

W Spółce 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 w sprawie kontroli niebezpieczeństwa poważnych awarii związanych z substancjami niebezpiecznymi (tzw. Dyrektywą SEVESO II) oraz jest spójny z przyjętymi w Spółce systemami zarządzania jakością i środowiskiem.

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 PCC Rokita SA.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka nieustannie poszukuje 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 Spółki, będzie musiała ona częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych surfaktantów. Spółka 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 lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost

kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkość 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.

Ryzyko utraty kluczowego odbiorcy

Ze względu na szerokie portfolio produktowe 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 Emitent posiada produkty masowe, które sprzedawane są do kilkudziesięciu klientów, jak również produkty specjalistyczne, które trafiają tylko do kilku odbiorców. Jednocześnie każdy kompleks produkcyjny 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 PCC Rokita.

Spółka cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i minimalizuje wpływ ewentualnej utraty pojedynczego odbiorcy. Szczególną uwagę Emitent poświęca 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 zaostrzaniem się standardów regulujących kwestie ochrony środowiska oraz programem czystości wody w Odrze

Działalność gospodarcza PCC Rokita jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. W związku z powyższym Spółka musi posiadać odpowiednie zezwolenia 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. Emitent 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 PCC Rokita.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia Spółki w wodę przemysłową jak i odbiornikiem ścieków oczyszczonych w oczyszczalni Spółki jest rzeka Odra. Wymagania co do jakości wody w Odrze w zdecydowanej mierze zależą od rządowych i unijnych planów gospodarowania wodami, których celem jest ochrona czystości wody.

Aby zminimalizować opisywane ryzyko, Spółka na bieżąco podejmuje działania inwestycyjne celem dostosowania do wymaganych standardów ochrony środowiska, a jednym z takich działań jest modernizacja zakładowej oczyszczalni ścieków, która zostanie zakończona w 2015 roku. Głównym celem modernizacji oczyszczalni ścieków jest ograniczenie negatywnego wpływu istniejącej działalności przemysłowej na środowisko i dostosowanie działalności Spółki do zaostrzających się wymogów prawa wspólnotowego. 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 ograniczone zostaną 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 Spółki. W nowym pozwoleniu uwzględnione są wymagania wynikające z wdrożenia Nowej Dyrektywy Wodnej.

Ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działa 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 roku 2014 odnotowano jeden wypadek śmiertelny przy pracy, nie odnotowano natomiast 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 oraz stwierdzenia wystąpienia chorób zawodowych, Emitent mógłby być zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych

W PCC Rokita funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności około 36% załogi do związków zawodowych, Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych i może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi. Innymi możliwymi zakłóceniami działalności Spółki mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Działalność Spółki wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Spółką. PCC EXOL ponadto wykorzystuje 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 PCC EXOL.

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.

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem PCC Rokita wykorzystuje 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 większościami 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 Sądów 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 Kapitałowa PCC Rokita jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC oraz dokonywanie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC na rzecz PCC Rokita dostaw surowców, a także świadczenie na rzecz Spółki 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 udostępnianiem sprzętu.

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

Ryzyko finansowe

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Spółka jest stroną umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, m. in. w odniesieniu do już zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Emitenta. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Emitenta, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe

Znaczna część sprzedaży Spółki jest związana z eksportem produktów. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Spółka dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych i dokonuje płatności w walutach obcych, między innymi w EUR oraz USD.

Ryzyko kursu walutowego w Spółce dotyczy również kredytów, pożyczek oraz innych zobowiązań rozliczanych w walutach obcych. Zmiany kursów walut obcych, w których Spółka dokonuje rozliczeń lub płatności, mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

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

W 2014 roku blisko 61% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji pochodziło z importu bądź ich ceny kwotowane były w walutach obcych. Ponadto duża część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne, sprzedaż eksportowa stanowiła w 2014 roku około 57% przychodów PCC Rokita SA ze sprzedaży produktów. Podstawowe waluty, w których rozliczany jest zarówno import jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a ostateczny jego wpływ na wyniki Spółki zależy od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu.

Zwykle Emitent narażony jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego też Spółka dopuszcza możliwość stosowania strategii zabezpieczenia się przed gwałtownym umocnieniem złotówki. PCC Rokita SA 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 ogłaszanym przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona jest na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka 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 31.12.2014 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, głównie po dniu 31.12.2018 roku.

Na publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność PCC Rokita jest narażona na szereg rodzajów ryzyka 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.

PCC Rokita posiada dwa najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności rodzaje ubezpieczeń:

- Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są 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 osobie trzeciej w związku z prowadzeniem działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadaniem mieniem z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt. To ubezpieczenie jest gwarantowane dwiema polisami – podstawową i nadwyżkową.

Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

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

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, Spółka dominująca zawarła również dodatkowe rodzaje ubezpieczenia:

- Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto (zysk operacyjny + koszty stałe działalności), 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 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.
- Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto (zysk operacyjny + koszty stałe działalności), 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 szkody w materiałach i artykułach chemicznych, wyrobach metalowych, maszynach i urządzeniach będących przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego. Ubezpieczenie obejmuje również szkody podczas czynności załadunku i rozładunku.

- Ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, tj. koszty robót, wszystkie materiały, urządzenia, dostawy i wszelkie inne mienie, które jest przedmiotem prac inwestycyjnych z włączeniem szkód w mieniu otaczającym.
- Ubezpieczenie należności handlowych – ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług.
- Ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z uchybieniami przy wykonywaniu 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 utrata zysku w następstwie ubezpieczonych ryzyk.
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu emisyjnego PCC Rokita S.A. zatwierdzonego w dniu 07.05.2014r. decyzją KNF nr DPI/WE/410/31/11/14 – ochroną ubezpieczeniową objęte są roszczenia związane z prospektem, wniesione wobec Emitenta, Osób Ubezpieczonych – Członkowie Władz oraz pracowników Emitenta (par. 18 pkt. 11 OWU zawiera dokładny wykaz tych osób) oraz Akcjonariusza Większościowego/Wprowadzającego (PCC SE).

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.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji

Istnieje ryzyko, że zajdą istotne, nieprzewidziane zdarzenia dotyczące działalności Spółki bądź sytuacji rynkowej, lub inne czynniki niezależne od Spółki, które mogą wymusić zmianę niektórych lub wszystkich celów emisji, w wyniku czego może okazać się niezbędną zmiana wykorzystania wpływów z pierwszej emisji akcji.

Ryzyko prawne

Ryzyko zaostżenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem

Aktualnie PCC Rokita dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IPPC. Udzielone pozwolenia obowiązują najczęściej przez 10 lat od daty wydania.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

- ustawodawca zaostrzy wymogi dotyczące ochrony środowiska, w szczególności na skutek wprowadzania przepisów prawa wspólnotowego,
- 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 wspólnotowym.

Zgodnie z wymogami Dyrektywy o Emisjach Przemysłowych (Industrial Emission Directive) zastępującej Dyrektywę IPPC, w czasie rewizji dokumentów Bref będą wydawane tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania.

Ze względu na to, że polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa wspólnotowego, 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 Spółki.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, Spółka są narażona jest na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych, administracyjnych, 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 sądowymi.

Ryzyko biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność PCC Rokita jest związana z branżą chemiczną, której rozwój jest silnie skorelowany z sytuacją finansową w Polsce oraz na świecie. W ostatnich latach Polska notowała wzrost gospodarczy na poziomie kilku procent PKB rocznie. Ze względu jednak na zawirowania na światowych rynkach finansowych oraz kryzys w Strefie Euro polska gospodarka może ucierpieć w następnych latach.

W ocenie PCC Rokita niekorzystna sytuacja makroekonomiczna w Polsce, krajach Unii Europejskiej oraz na świecie mogłaby niekorzystnie wpłynąć na wyniki ze sprzedaży, spowodować wzrost cen surowców oraz w dalszej kolejności wpłynąć negatywnie na wynik finansowy oraz na działalność Grupy.

Ryzyko zmian cen rynkowych surowców

W ramach działalności Spółki PCC Rokita istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług 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 PCC Rokita. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży w związku z koniecznością rezygnacji przez Spółkę z nierentownych kontraktów.

PCC Rokita nie może zapewnić, iż w przyszłości ceny wykorzystywanych przez Spółkę surowców nie wzrosną do poziomów, które spowodują wzrost cen produktów Spółki a przez to ograniczenie ich sprzedaży. PCC Rokita nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwał surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Spółka nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przerzucić wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów.

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

Część produkcji wytwarzanej i sprzedawanej przez PCC Rokita SA 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 Emitent. Ponadto od kilku lat obserwowana jest narastająca konkurencja ze strony producentów dalekowschodnich. Zdobywają oni rynek głównie bardzo niską ceną. W związku z tym Spółka dąży do konkurowania w obszarze czynników innych niż cena, a przede wszystkim jakości wyrobów, czasu dostawy, dostępności, wiarygodności, standardów obsługi klienta.

W związku z faktem istnienia silnej konkurencji w obszarze wyrobów standardowych oferowanych przez Spółkę, Emitent przyjął 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 Spółki, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Emitenta mogą zostać wszczęte postępowania podobne do powyższego, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

Ryzyko utraty zaufania klientów

Działalność PCC Rokita wymaga dużej dokładności oraz niezawodności wytwarzanych produktów, jakość oferowanych przez Spółkę 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. Emitent, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi nie jest 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.

Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Emitent może nie sprecyzować sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii

Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku

Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalyst

Emitent może naruszyć lub zostać podejrzany o naruszenie przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Obligacji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym skutkiem czego KNF może nakazać wstrzymanie oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

GPW może wstrzymać dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Obligacji spółki

GPW może zawiesić obrót Obligacjami Spółki

Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie obligacji spółki z obrotu na rynku regulowanym

Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Notowania obligacji w alternatywnym systemie obrotu mogą zostać zawieszane

Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej

Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom

Bazowa stopa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać

Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych

Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Spółki może mieć przełożenie na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

Projekty rozwojowe PCC Rokita

PCC Rokita w związku z planowanym rozwojem bieżących obszarów działalności prowadzi obecnie szereg projektów inwestycyjnych, które stanowią kontynuację rozpoczętych oraz szereg nowych przedsięwzięć. Plan inwestycyjny Spółki na lata 2014 – 2017 to szereg projektów o łącznej wartości około 450 mln zł. Poniższa tabela zawiera zestawienie głównych projektów zaakceptowanych, w trakcie realizacji lub o wysokim stopniu prawdopodobieństwa realizacji.

Tabela. Zestawienie planowanych zadań inwestycyjnych Emitenta

| Wyszczególnienie | Przewidywane zakończenie [rok] | Status |
|--|--------------------------------|------------------------------|
| Elektroliza membranowa (w tym turbokompresor chloru) | 2015 | w trakcie realizacji |
| Rozbudowa zdolności wytwórni tlenu propylenu do 45 kt | 2015 | w trakcie realizacji |
| Rozbudowa zdolności elektrolizy membranowej do ponad 160 kt (w tym modernizacja stacji skraplania i odparowania chloru oraz modernizacja układu solankowego) | 2016 | w trakcie realizacji |
| Modernizacja i rozbudowa magazynu soli | 2015 | w trakcie realizacji |
| V ciąg produkcyjny polioli | 2016 | w trakcie analizy biznesowej |
| Instalacja produkcyjna polioli poliestrowych | 2015 | w trakcie realizacji |
| Instalacja produkcyjna systemów poliuretanowych | 2015 | w trakcie realizacji |
| Instalacja do produkcji prepolimerów | 2015 | w trakcie realizacji |
| Dostosowanie instalacji ochrony środowiska kotłów parowych do nowych wymagań Dyrektywy IED | 2016 | w trakcie realizacji |
| Przebudowa sieci elektroenergetycznych | 2016 | w trakcie realizacji |
| Modernizacja oczyszczalni ścieków | 2015 | w trakcie realizacji |
| Modernizacja dróg i estakad | 2017 | w trakcie realizacji |
| Pozostałe inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne | 2016 | w trakcie realizacji |

Tabela. Charakterystyka planowanych nakładów inwestycyjnych Emitenta

| Wyszczególnienie | Krótki opis projektu |
|--|---|
| Elektroliza membranowa (w tym turbokompresor chloru) | Głównym efektem realizacji projektu jest obniżenie kosztów produkcji poprzez zmniejszenie zużycia energii elektrycznej. Realizacja projektu spowoduje zasadniczą dla Spółki zmianę technologii wytwarzania produktów elektrolizy soli (NaCl), tj. chloru, ługu sodowego i wodoru poprzez zastosowanie najnowszej, zaawansowanej, energooszczędnej technologii membranowej i całkowitą eliminację technologii rtęciowej. Nastąpi zwiększenie |

| Wyszczególnienie | Krótki opis projektu |
|--|---|
| | <p>zdolności produkcyjnej wytworni chloru o 10%.</p> <p>Turbokompresor chloru - konieczność operacyjna związana z zapewnieniem ciągłości pracy wytworni elektrolizy oraz dostosowania wydajności tego urządzenia do zwiększonej zdolności tej wytworni.</p> |
| Rozbudowa zdolności wytworni tlenku propylenu do 45 kt | Nakłady obejmują wymianę połączoną z modernizacją i zwiększeniem wydajności następujących jednostek produkcyjnych: zmydlenie chlorohydryny, destylacja tlenku propylenu, sprężarki obiegowe propyleny, rozbudowę surowcowej bazy magazynowej mleka wapiennego i propylenu oraz modernizacja systemu sterowania (DCS). Celem jest zwiększenie zdolności produkcyjnej tlenku propylenu do 45 kt. |
| Rozbudowa zdolności elektrolizy membranowej do ponad 160 kt (w tym modernizacja stacji skraplania i odparowania chloru, modernizacja układu solankowego) | <p>Nakłady niezbędne do modernizacji układu chlorowego oraz układu oczyszczania solanki w związku ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych wytworni chloralkalii.</p> <p>Modernizacja stacji skraplania i odparowania chloru - inwestycja polegająca na modernizacji i zwiększeniu zdolności istniejącej stacji skraplania i odparowania chloru w celu dostosowania do perspektywicznych potrzeb odbiorców.</p> <p>Modernizacja układu solankowego - nakłady niezbędne do dostosowania systemu solankowego wytworni chloralkalii do bazy surowcowej - przejście na zużycie soli kamiennej.</p> |
| Modernizacja i rozbudowa magazynu soli | Nakłady niezbędne dla zapewnienia zwiększenia pojemności magazynu, odtworzenia konstrukcji żelbetowych i ścian oraz zmiana pokrycia dachu budynku. |
| V ciąg produkcyjny polioli | Zwiększenie istniejących zdolności produkcyjnych polioli w zakresie obecnego portfolio produktów jak i rozszerzenie oferty o poliole cukrowe. |
| Instalacja produkcyjna polioli poliestrowych | Poszerzenie portfela o poliole poliestrowe, które będą służyć do wytwarzania produktów poliuretanowych do branży budowlanej. |
| Instalacja produkcyjna systemów poliuretanowych | Wdrożenie do produkcji i sprzedaży nowych produktów - wielkotonazowych systemów PU, które mają zastosowanie w branży budowlanej oraz chłodnictwie. |
| Instalacja do produkcji prepolimerów | Wdrożenie do produkcji i sprzedaży nowych produktów - prepolimerów. |
| Dostosowanie instalacji ochrony środowiska kotłów parowych do nowych wymagań Dyrektywy IED | Zmniejszenie emisji z instalacji Elektrociepłowni PCC Rokita SA, celem spełnienia zaostrożonych norm emisyjnych obowiązujących od 2016 roku. Inwestycja dotyczy instalacji odpylania, odazotowania i odsiarczania spalin dla kotłów parowych. |
| Przebudowa sieci elektroenergetycznych | Modernizacja przestarzałej infrastruktury związanej z dystrybucją i przesyłem energii elektrycznej na terenie Spółki. Zakładana koncepcja modernizacji przewiduje poniesienie niezbędnych nakładów modernizacyjnych i przygotowujących infrastrukturę pod możliwości dalszych inwestycji i rozwoju istniejących instalacji. |
| Modernizacja oczyszczalni ścieków | Niezbędne dla spełnienia warunków pozwolenia wodno-prawnego. |

| Wyszczególnienie | Krótki opis projektu |
|---|--|
| Modernizacja dróg i estakad | Inwestycje odtworzeniowe niezbędne do utrzymania majątku w stanie zapewniającym ciągłość użytkowania. Realizacja modernizacji etapowa rozłożona na lata 2015 - 2016. |
| Pozostałe inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne | Inwestycje odtworzeniowe niezbędne do utrzymania majątku w stanie zapewniającym ciągłość użytkowania. |

Powyższy plan nakładów inwestycyjnych obejmuje zarówno projekty zatwierdzone do realizacji, jak również przedsięwzięcia o charakterze wstępnym, dla których istnieje możliwość przesunięcia w czasie całości lub części nakładów. Ostateczny okres realizacji oraz zakres rzeczowy tych zadań uzależniony będzie m.in. od dostępności źródeł finansowania. Dla projektów zatwierdzonych do realizacji Spółka podjęła już lub w najbliższym czasie podejmie wiążące zobowiązania w postaci podpisania umów o dofinansowanie, dokonania wyboru i podpisania umów z wykonawcami prac projektowych, prac budowlanych oraz dostawcami materiałów budowlanych, maszyn, urządzeń i innych kluczowych elementów projektu.

Do źródeł finansowania planowanych zadań inwestycyjnych należeć będą:

- środki własne, generowane w ramach bieżącej działalności Spółki i całej Grupy Kapitałowej,
- kredyty i pożyczki komercyjne (zawarte przez PCC Rokita, istotne dla jego działalności umowy kredytów przedstawione zostały w pkt. 15 Części III Prospektu Dokument Rejestracyjny),
- pożyczki preferencyjne,
- obligacje emitowane w ramach III Programu Emisji Obligacji,
- dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa.

Preferencyjne pożyczki i dotacje

Uzupełniającym źródłem finansowania części przedsięwzięć inwestycyjnych są pożyczki preferencyjne oraz bezzwrotne dotacje w ramach funduszy strukturalnych UE oraz budżetu państwa.

Emitent pozyskał dotacje dla następujących projektów inwestycyjnych realizowanych oraz generujących spływ refundacji w ciągu ostatnich 12 miesięcy:

- modernizacja sieci elektroenergetycznej na terenie PCC Rokita SA w Brzegu Dolnym,
- Przebudowa istniejącej sieci dystrybucji energii elektrycznej na terenie PCC Rokita S.A. w Brzegu Dolnym,
- modernizacja działu B+R firmy PCC Rokita SA celem opracowania innowacyjnej technologii wytwarzania polioli,
- wykorzystanie kondensatów parowych oraz ługu wypadowego w Wytwórni Tlenku Propylenu w PCC Rokita SA.

Dodatkowo Spółka korzysta z preferencyjnych źródeł finansowania w postaci pożyczek o niskim poziomie oprocentowania (niższy od rynkowego) oraz długim okresie spłaty, w tym z pożyczek na cele realizacji projektu „Instalacja elektrolizy membranowej”.

- umowa pożyczki z WFOŚiGW z 30.12.2011 na kwotę 58,2 mln zł,
- umowa pożyczki z NFOŚiGW z 04.07.2012 na kwotę 24,1 mln zł.

Zarząd PCC Rokita SA zakłada kontynuację polityki pozyskiwania współfinansowania projektów w ramach dotacji, pożyczek preferencyjnych i innych środków budżetu państwa, dostępnych dla

dużych przedsiębiorstw. Poniższa tabela pokazuje planowane wpływy dotacji w kolejnych latach realizacji projektów (wynikające z zawartych już umów o dofinansowanie).

Tabela. Zestawienie przewidywanych wpływów z dotacji w okresie 2015-2016 w tys. zł

| Wyszczególnienie | 2015 | 2016 | RAZEM |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Przebudowa istniejącej sieci dystrybucji energii elektrycznej na terenie PCC Rokita SA w Brzegu Dolnym. Dofinansowanie w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego, Działanie 5.2 | 3 541 | | 3 541 |
| Wykorzystanie kondensatów parowych oraz ługu wypadowego w Wytwórni Tlenku Propylenu w PCC Rokita S.A. | 125 | 775 | 900,0 |
| Modernizacja działu B+R firmy PCC Rokita SA celem opracowania innowacyjnej technologii wytwarzania polioli | 213,0 | | 213,0 |
| RAZEM | 3 897 | 775 | 4 654 |

Źródło: Emitent

Specjalna Strefa Ekonomiczna

PCC Rokita korzysta ponadto ze zwolnienia podatkowego ze względu na funkcjonowanie na terenie objętym statusem Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

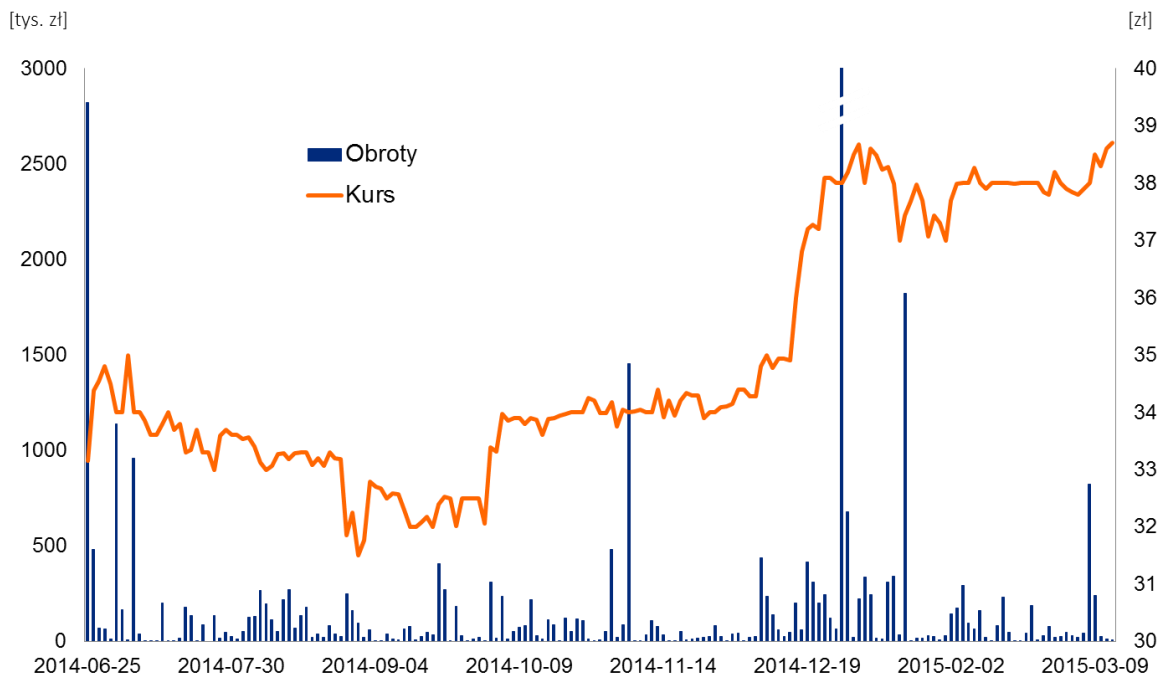


Kompleks Chlorowy
Instalacja elektrolizy membranowej realizowana w części ze środków pozyskanych z emisji obligacji

VII. Informacje dla inwestorów

Kurs akcji

Spółka PCC Rokita zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 czerwca 2014 roku. Przedmiotem publicznego obrotu są akcje serii B i C. Notowania akcji odwzorowuje wykres:



Polityka dywidendowa

Spółka w ostatnich latach wypłacała 100% zysku netto, poza latami w których dywidenda została skorygowana o wpływ na wynik netto zdarzeń jednorazowych.

Dywidenda wypłacona z zysku PCC Rokita za lata 2012-2013

| | 2012 [zł] | 2013 [zł] |
|---|------------|------------|
| Zysk netto PCC Rokita | 97 679 771 | 68 664 962 |
| Wypłacona dywidenda | 49 133 771 | 68 664 962 |
| % zysku PCC Rokita wypłacony w formie dywidendy | 50,3 | 100 |
| Dywidenda na 1 akcję | 6,18 | 8,64 |

Relacje inwestorskie

PCC Rokita promuje transparentną politykę informacyjną oraz ścisłe relacje z inwestorami, w tym indywidualnymi.

Cyklicznym wydarzeniem jest *Dzień Inwestora Indywidualnego*, organizowany przez spółki należące do Grupy PCC. Dzień Inwestora ma na celu przybliżenie interesariuszom specyfiki działalności spółek z Grupy PCC. Wydarzenie to daje możliwość inwestorom osobistego zetknięcia się z przedsiębiorstwem, w które inwestują oraz spotkania się z kadrą zarządzającą. Inwestorzy mieli również okazję poznać jak funkcjonują kompleksy produkcyjne znajdujące się na terenie parku przemysłowego Grupy PCC.

Utrzymywanie aktywnych kontaktów z inwestorami indywidualnymi jest ważnym elementem polityki informacyjnej PCC Rokita

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu PCC Rokita

Dzień Inwestora Spółek GK PCC, październik 2014 roku



VIII. Ład korporacyjny

Zbiór zasad stosowanych przez PCC Rokita

Od dnia wejścia na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w 2014 roku PCC Rokita stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w dokumencie *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW*.

Dokument *Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW* został uchwalony przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 roku. Treść Dobrych Praktyk, uwzględniających zmiany wprowadzone Uchwałami Rady GPW z dnia 10 października (Uchwała nr 20/1287/2011) oraz z dnia 21 listopada 2012 roku (Uchwała 19/1307/2012) jest dostępna na stronie internetowej (www.corp-gov.gpw.pl) dotyczącej ładu korporacyjnego na GPW.

W 2014 roku PCC Rokita przestrzegała norm określonych w *Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW* za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej.

Rozdział I, rekomendacja nr 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Statut Spółki PCC Rokita SA oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia PCC Rokita SA nie przewiduje możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, ani wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka rozważa stosowanie tych zasad w przyszłości.

Rozdział II, rekomendacja 1.14

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zgodnie ze Statutem PCC Rokita SA Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego. W Spółce nie obowiązuje reguła dotycząca zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Spółka nie uznała wprowadzenia w tej chwili zasady zmiany biegłego rewidenta za właściwe. Wprowadzenie tej zasady nie jest wykluczone w przyszłości.

Rozdział II, rekomendacja nr 2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, jednak w zakresie węższym niż wskazanym w części II pkt 1. Spółka planuje w przyszłości implementację tej zasady.

Rozdział II, rekomendacja nr 6

„Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasada może nie być stosowana. Spółka czyni starania aby na każdym Walnym Zgromadzeniu obecni byli wszyscy członkowie Zarządu, jednak Spółka nie może tego zagwarantować.

Rozdział III, rekomendacja nr 3

„Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasada może nie być stosowana. Spółka czyni starania aby na każdym Walnym Zgromadzeniu obecni byli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, jednak Spółka nie może tego zagwarantować.

Rozdział III, rekomendacja nr 8

„W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych (...).”

Wyjaśnienia Emitenta:

Utworzenie komitetów nie jest konieczne ze względu na wielkość spółki, obowiązki Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej.

Rozdział IV, rekomendacja nr 10

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Ze względu na koszty tego rodzaju rozwiązań oraz strukturę akcjonariatu, Spółka nie zdecydowała się na wprowadzenie żadnego z wyżej wskazanych rozwiązań.

System kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej PCC Rokita i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki (Pion Sprawozdawczości Finansowej w PCC Rokita), podlegający bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej przebiega poprzez:

- weryfikację stosowania jednolitej polityki sprawozdawczości w PCC Rokita w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- procedurę opiniowania i zatwierdzania sprawozdań finansowych PCC Rokita przez Głównego Księgowego,
- przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań PCC Rokita przez niezależnego audytora,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz procesu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego przez Radę Nadzorczą,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą wykonywania czynności rewizji finansowej,
- zarządzania ryzykiem przez Radę Nadzorczą,
- monitorowania przez Radę Nadzorczą niezależności biegłego rewidenta,
- przedstawianiu rocznych sprawozdań finansowych PCC Rokita do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie,
- wspieranie Rady Nadzorczej przez Komitet Audytu w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 23 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza PCC Rokita, działając na podstawie § 20 ust. 2 lit j) Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na audytora w zakresie określonym następnie w umowie zawartej pomiędzy Spółką a BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 lipca 2014 roku, na czas określony do dnia 1 marca 2015r.

Zakres umowy obejmuje:

- przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego według stanu na 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej według stanu na 30 czerwca 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanej opinii i raportu z badania,
- badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2014 roku, zgodnie z MSR oraz wydanie podpisanej opinii i raportu z badania.

BDO Sp. z o.o. z siedzibą przy ulicy Postępu 12 w Warszawie została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

Dotychczas świadczone usługi na rzecz Spółki przez BDO Sp. z o.o. obejmowały badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za lata 2003, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 i 2013 oraz przeglądy śródrocznych sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za lata 2011, 2012 i 2013. Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych prezentowana jest w notce 40 skonsolidowanego sprawozdania finansowego PCC Rokita SA za 2014 rok.

Kapitał zakładowy, akcjonariusze PCC Rokita, akcje będące w posiadaniu członków władz

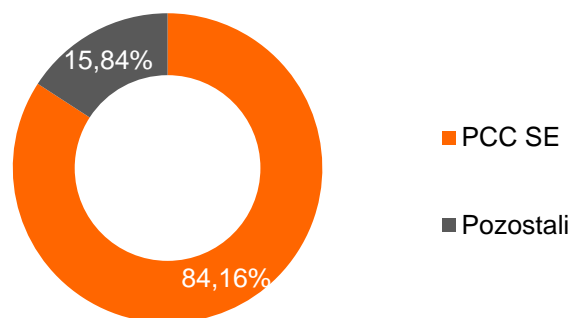
Kapitał zakładowy PCC Rokita SA dzieli się 19 853 300 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Akcje serii A1, A2, A3, A4, i A5 są akcjami imiennymi należącymi do PCC SE. Są to akcje uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii 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 31 grudnia 2014 roku posiadała 16 708 972 akcje Spółki PCC Rokita SA, stanowiące 84,16% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz dające 26 635 603 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 pan Waldemar Preussner i tym samym faktycznie sprawuje kontrolę nad Grupą Kapitałową PCC Rokita SA.

**Struktura akcjonariatu PCC Rokita
stan na 31.12.2014 roku**



Struktura akcjonariatu PCC Rokita na 31 grudnia 2014 roku

| Akcjonariusz | seria | liczba akcji | udział w kapitale | liczba głosów | udział w głosach |
|---------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 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 | 6 782 301 | 34,16% | 6 782 301 | 22,77% |
| PCC SE razem | A1-A5, B | 16 708 972 | 84,16% | 26 635 603 | 89,44% |
| pozostali | B | 1 556 084 | 7,84% | 1 556 084 | 5,23% |
| pozostali | C | 1 588 264 | 8,00% | 1 588 264 | 5,33% |
| Razem | | 19 853 300 | 100% | 29 779 951 | 100% |

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

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

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

Akcje będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących PCC Rokita SA

| 31.12.2013 | | | 31.12.2014 | |
|--|--------------|------------------------------|--------------|------------------------------|
| Osoba | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym |
| Zarząd | | | | |
| Wiesław Klimkowski | 0 | 0% | 99.902 | 0,50% |
| Rafał Zdon | 0 | 0% | 66.635 | 0,34% |
| Rada Nadzorcza | | | | |
| Waldemar Preussner za pośrednictwem PCC SE | 18.265.035 | 100% | 16.708.972 | 84,16% |

PCC Rokita SA nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W Spółce nie funkcjonuje też system wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale Emitenta.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

W ramach PCC Rokita nie istnieją żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

W ramach spółek PCC Rokita nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki

W ramach spółek PCC Rokita nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych papierów wartościowych.

Wszelkie umowy zawarte między PCC Rokita a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Nie istnieją takie umowy

Zasady zmiany statutu

Zmiana Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały bezwzględłą większością głosów Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców.

W 2014 roku miała miejsce zmiana Statutu Spółki związana z podwyższeniem kapitału zakładowego, w związku z emisją akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych

Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia PCC Rokita wraz z jego uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki. Dokumenty te dostępne są publicznie na stronie internetowej Spółki: www.pcc.rokita.pl w sekcjach: Relacje Inwestorskie, Spółka, a następnie w zakładce: Ład Korporacyjny.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne i nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, we Wrocławiu lub w Wołowie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy, reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie, w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statut albo gdy uzna to za wskazane.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również:

- Akcjonariuszom, reprezentującym jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. W takim wypadku funkcję przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pełni osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.
- Akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim wypadku akcjonariusze, zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących na co najmniej 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.

Akcjonariusz, lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i liczbę reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy prawa lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy obowiązującego prawa lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby uprawnionej do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza, posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta w formie audio, Zarząd zapewnia akcjonariuszom możliwość zapoznania się z zapisem poprzez zamieszczenie tego zapisu na stronie internetowej Emitenta

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru
- zmiana Statutu Spółki, w tym emisji nowych akcji
- połączenie, rozwiązanie Spółki
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji
- zbycie przedsiębiorstwa Spółki
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu, albo nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych kwestii, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy których dotyczą.

Zgody Walnego Zgromadzenia nie wymaga nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym.

Rada Nadzorcza

Skład

Rada Nadzorcza PCC Rokita składa się z pięciu do siedmiu osób, powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, przy czym jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy.

W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.

W 2014 roku w Radzie Nadzorczej PCC Rokita miały miejsce następujące zmiany.

W dniu 21 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Panią Ulricke Warnecke i następnie w składzie: Waldemar Preussner, Alfred Pelzer, Peter Wenzel, Mariusz Dopierała oraz Ulrike Warnecke powołało w dniu 21 marca 2014 roku Radę Nadzorczą na kolejną kadencję.

W dniu 12 listopada 2014 roku miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zgodnie z podjętymi uchwałami postanowiło o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pani Ulrike Warnecke oraz Pana Mariusza Dopierały. W skład Rady Nadzorczej powołani zostali prof. Marian Noga oraz Robert Pabich. Obydwaj Panowie spełniają kryterium niezależności, wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych. Tym samym spółka wypełniła deklaracje wynikające z prospektu emisyjnego akcji, zatwierdzonego w dniu 7 maja 2014 r., w zakresie składu Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej PCC Rokita SA na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:

- Waldemar Preussner
- Alfred Pelzer
- Peter Wenzel
- Marian Noga
- Robert Pabich

Sposób działania Rady Nadzorczej PCC Rokita wraz z jej uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej aktywności.

Zgodnie ze Statutem Spółki, do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wyrażanie zgody na dokonanie czynności prawnej, jeśli skutkiem jej jest zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3 mln PLN, a w szczególności czynności prawnych powodujących zbycie lub nabycie papierów wartościowych lub praw z nich wynikających lub nabycie rzeczy lub praw majątkowych, zaciągnięcie pożyczki pieniężnej lub kredytu, udzielenie gwarancji lub poręczenia na rzecz podmiotu trzeciego, wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego albo udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym, wyrażanie zgody na emitowanie takich obligacji, których emisja nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

W ramach szczególnych obowiązków Rada Nadzorcza ocenia ponadto sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, wnioski Zarządu dotyczące podziału zysku albo pokrycia straty oraz sprawozdania finansowe, a także składa pisemne sprawozdania z wyników tej oceny. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członków Zarządu oraz ustala wysokość ich wynagrodzeń, zawiesza z ważnych powodów członków Zarządu Spółki, a także deleguje swoich członków do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady, nie rzadziej niż raz na kwartał. Ponadto posiedzenia zwoływane są na pisemny wniosek Zarządu bądź członka RN. W takim przypadku posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Uchwały zapadają zwykłą większością głosów, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi inaczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków RN w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej oraz obecność co najmniej połowy ogólnej liczby członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w trybie pisemnym oraz przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza wykonuje czynności zbiorowo w formie uchwał, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

W okresie objętym raportem Rada Nadzorcza odbyła trzy protokołowane posiedzenia:

- 11.03.2014r.
- 29.05.2014r.
- 11.12.2014r.

Wszystkie zwołane posiedzenia odbyły się w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza PCC Rokita SA rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, jak również potrzeb bieżącej działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym podjęła łącznie 46 Uchwał, w tym w szczególności w zakresie:

- oceny sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz jego wniosków o podziale zysku lub pokryciu straty oraz składanie walnemu zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny;
- wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
- określenia i przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu zasad podziału zysku, w tym określenie kwoty przeznaczonej na dywidendy i terminów wypłaty dywidend, lub zasad pokrycia strat,
- wyrażenia zgody na dokonanie czynności prawnej, jeżeli skutkiem jej jest zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej trzy miliony PLN, a w szczególności czynności prawnych powodujących zbycie lub nabycie papierów wartościowych lub praw z nich wynikających, zbycie lub nabycie rzeczy lub praw majątkowych, zaciągnięcie pożyczki pieniężnej lub kredytu, udzielenie gwarancji lub poręczenia na rzecz podmiotu trzeciego.
- powołania wszystkich członków Zarządu,
- wyrażenia zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym,
- ustalenia zasad wynagradzania Zarządu oraz ustalanie wynagrodzenia Prezesa i poszczególnych członków Zarządu,
- wyrażenia zgody na emitowanie takich obligacji, których emisja nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Komitet Audytu

W przypadku, gdy skład Rady jest pięciososobowy, obowiązki Komitetu Audytu wykonuje cała Rada Nadzorcza (na podstawie art. 22.4 Statutu Spółki oraz § 7 ust. 1 lit. a-d Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zarząd

Skład

W skład Zarządu Spółki wchodzi od jednej do trzech osób, w tym Prezes Zarządu. Zarząd Spółki powołuje Rada Nadzorcza na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji..

W dniu 30 maja 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Zarząd PCC Rokita SA na kolejną kadencję w składzie: Wiesław Klimkowski na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Rafał Zdon na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W ciągu 2014 roku nie zaszły zmiany w składzie Zarządu i na 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodzili:

- Wiesław Klimkowski - Prezes Zarządu
- Rafał Zdon - Wiceprezes Zarządu

Sposób działania Zarządu PCC Rokita wraz z jego uprawnieniami reguluje Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Spółki.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz przed władzami administracyjnymi, sądowymi oraz wobec osób trzecich. Zarząd działa zgodnie ze Statutem Spółki, przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulaminami wewnętrznymi Spółki. Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie, Zarząd działać będzie także na podstawie aktualnie obowiązujących Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone dla innych organów Spółki przez przepisy prawa lub Statut Spółki. Do szczególnych zadań Zarządu należą między innymi: prowadzenie przedsiębiorstwa Spółki i jego przedstawicielstw w kraju i za granicą, sporządzenie i przedkładanie Radzie Nadzorczej budżetu operacyjnego Spółki na następny rok obrotowy, niezwłoczne powiadomianie Rady Nadzorczej o nadzwyczajnych zmianach sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka, sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z wymogami przepisów ustawy o rachunkowości i sprawozdań z działalności Spółki w roku obrotowym.

Zarząd nie ma szczególnych uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, który zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki.

Działalnością Zarządu kieruje jego Prezes. W przypadku Zarządu jednoosobowego jest on upoważniony do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Członkowie Zarządu kierują poszczególnymi dziedzinami działalności Spółki w zakresie określonym przez Prezesa Zarządu.

Od momentu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo jak akcje Spółki będą pozostawać w tym obrocie, polityka wynagrodzeń członków Zarządu będzie uwzględniać zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenia KE z dnia 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

Wymaga zgody Rady Nadzorczej zawarcie przez Spółkę:

- dokonanie czynności prawnej, jeśli skutkiem jej jest zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3 mln PLN, a w szczególności czynności prawnych powodujących zbycie lub nabycie papierów wartościowych lub praw z nich wynikających lub nabycie rzeczy lub praw majątkowych,
- zaciągnięcie pożyczki pieniężnej lub kredytu, udzielenie gwarancji lub poręczenia na rzecz podmiotu trzeciego,

- wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym,
- wyrażanie zgody na emitowanie takich obligacji, których emisja nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
-

Prezes Zarządu zwołuje i kieruje posiedzeniami Zarządu lub upoważnia w tym celu innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu powinny odbywać się w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż raz w miesiącu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu oraz przynajmniej połowa członków Zarządu jest obecna na posiedzeniu. Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają większością głosów, przy czym w przypadku równego wyniku głosowania, głos decydujący ma Prezes Zarządu. Głosowanie na posiedzeniach jest jawne, ale każdy z członków Zarządu może wnioskować o głosowanie tajne.

W sporach między Spółką a członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, którą może reprezentować członek RN, na podstawie upoważnienia udzielonego przez RN albo pełnomocnicy powołani uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i Zarządu

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i Zarządu zostały przedstawione w Nocie 36.3 sprawozdania finansowego za rok 2014.

Udział kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie

Zgodnie z zasadą *Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW*, wyrażoną w części II, 1. 2a, PCC Rokita SA informuje, że udział kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki w ciągu ostatnich dwóch lat kształtował się następująco:

| | 31.12.2013 | | 31.12.2014 | |
|------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| | Zarząd | Rada Nadzorcza | Zarząd | Rada Nadzorcza |
| Mężczyźni | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Kobiety | 0% | 0% | 0% | 0% |

IX. Oświadczenia Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PCC Rokita, sprawozdanie finansowe PCC Rokita i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PCC Rokita oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności PCC Rokita zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PCC Rokita, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PCC Rokita oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka PCC Rokita nie toczy przed sądem postępowań, w których wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłyby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłyby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej

Poręczenia, gwarancje, pożyczki

PCC Rokita nie zaciągała i nie wypowiadała kredytów i pożyczki, za wyjątkiem wypowiedzenia w dniu 10 kwietnia 2014 roku przez Jednostkę Dominującą umowy pożyczki zawartej dnia 2 sierpnia 2013 roku z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Umowa była zawarta do kwoty 84 870 000 zł z przeznaczeniem na dofinansowanie zadania modernizacji elektrociepłowni poprzez zabudowę turbiny gazowej z kotłem odzyskowym CCGT. Jednostka Dominująca nie otrzymała żadnych transz środków pożyczki.

PCC Rokita ani spółki od niego zależne nie udzielały kredytów, poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłyby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości realizacji publikowanych prognoz finansowych na dany rok obrotowy.

Emitent nie publikował prognoz na rok 2014.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W PCC Rokita nie zaszły żadne zmiany w zasadach zarządzania.

Wiesław Klimkowski
Prezes Zarządu

Rafał Zdon
Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 18 marca 2015 roku

Kontakt dla Inwestorów:

Marlena Matusiak

Relacje Inwestorskie PCC Rokita

tel: 71 794 29 15

fax: 71 794 39 11

ir.rokita@pcc.eu