



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
PCC ROKITA SA  
ZA ROK 2011**

## SPIS TREŚCI

1.	<b>WSTĘP</b> .....	3
2.	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE</b> .....	3
2.1.	INFORMACJE PODSTAWOWE .....	3
2.2.	KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	3
2.3.	AKCJONARIUSZE .....	3
2.4.	ORGANIZACJA .....	4
2.4.1.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE (STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI) .....	4
2.4.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE .....	4
2.5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH .....	6
2.6.	PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	16
2.7.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ .....	18
2.8.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM .....	24
3.	<b>INFORMACJE BRANŻOWE I HANDLOWE</b> .....	24
3.1.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....	24
3.2.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH .....	32
4.	<b>ZASADY ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM</b> .....	35
4.1.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	35
4.2.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH .....	36
4.3.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI .....	37
4.4.	SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA .....	37
4.5.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM .....	37
4.6.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	37
4.7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....	37
4.8.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI .....	37
4.9.	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE .....	38
4.10.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU .....	38
4.11.	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ..	38
4.12.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE PCC ROKITA .....	38
4.13.	WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY PCC ROKITA A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	38
4.14.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) PCC ROKITA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PCC ROKITA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	38
4.15.	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....	39
4.16.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI .....	39
5.	<b>OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	41
5.1.	INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK .....	41
5.2.	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH .....	42
5.3.	UBEZPIECZENIA .....	42
5.4.	POMOC PUBLICZNA .....	44
5.5.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH .....	45
5.6.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI .....	46
5.7.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....	46
5.8.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....	46
5.9.	OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI .....	46
5.10.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	47
5.11.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY .....	50
5.12.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA .....	50
6.	<b>INFORMACJE O AUDYTORZE</b> .....	52
6.1.	DATA ZAWARCIA PRZEZ SPÓŁKĘ UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	52
6.2.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	52
7.	<b>PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU</b> .....	52

## 1. WSTĘP

Zarząd PCC Rokita Spółka Akcyjna sporządza niniejsze Sprawozdanie z działalności Spółki na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 2.1. INFORMACJE PODSTAWOWE

Nazwa (firma):	PCC Rokita Spółka Akcyjna
Siedziba:	Brzeg Dolny
Adres:	56-120 Brzeg Dolny, ul. Sienkiewicza 4
Telefon:	071 794 2000
Fax:	071 794 2197
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@pcc.rokita.pl
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.pcc.rokita.pl">http://www.pcc.rokita.pl</a>

PCC Rokita Spółka Akcyjna (dalej: PCC Rokita SA, PCC Rokita, Spółka, Emitent) w formie spółki akcyjnej powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Nadodrzańskie Zakłady Przemysłu Organicznego „ORGANIKA-ROKITA”. Akt przekształcenia podpisano w dniu 4 grudnia 1991r. przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem prowadzącym kancelarię notarialną nr 18 w Warszawie przy ulicy Długiej 29 (Rep. 11283/91). Spółka akcyjna została wpisana w dniu 01.04.1992r. do Rejestru Handlowego dział B prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy pod numerem RHB 2874. W dniu 12.04.2002r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000105885.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 930613932.

PCC Rokita SA jest jednostką zależną od PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), wchodząc w skład grupy kapitałowej PCC, i jednocześnie jest jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej PCC Rokita (dalej: GK PCC Rokita, Grupa PCC Rokita, Grupa Kapitałowa, Grupa).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### 2.2. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 18.265.036,00 (osiemnaście milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy trzydzieści sześć) złotych i dzieli się na:

1. 6.650.060 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,30 zł każda,
2. 1.291.260 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,30 zł każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

### 2.3. AKCJONARIUSZE

Na koniec roku obrotowego 2011 PCC SE posiadała 7.941.320 akcji Spółki, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

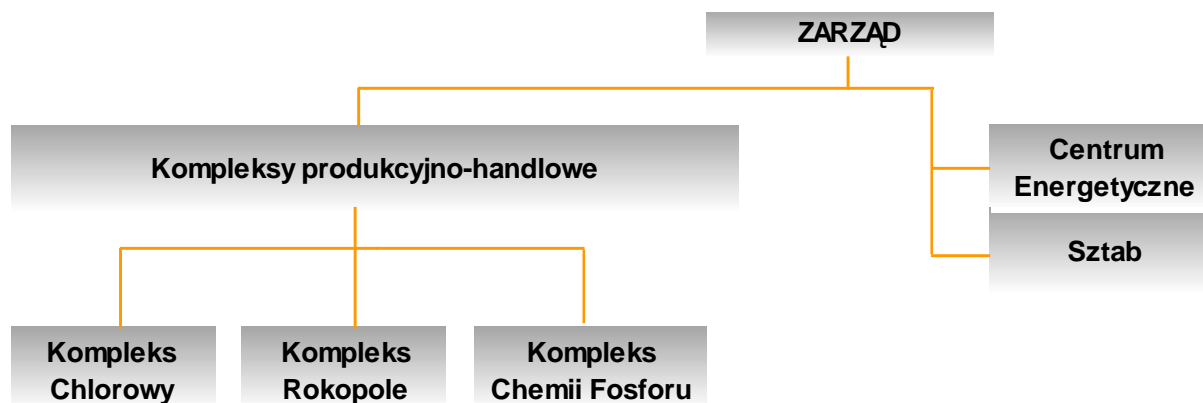
## 2.4. ORGANIZACJA

### 2.4.1. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE (STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI)

Spółka prowadzi działalność w ramach strategicznych jednostek organizacyjnych „Business Units”. W trakcie 2011 doszło do istotnej zmiany organizacyjnej w strukturze PCC Rokita SA. Decyzją Zarządu w dniu 31.10.2011 roku nastąpiło wydzielenie kompleksu Chemii Środków Powierzchniowo-Czynnych w formie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej PCC Exol SA. W wyniku zaistniałych zmian struktura organizacyjna podmiotu składa się obecnie z 3 Kompleksów Produkcyjno-Handlowych, Centrum Energetycznego oraz Sztabu.

Spółka nie posiada Oddziałów (Zakładów).

Poniżej przedstawiono aktualną na dzień 31.12.2011r. strukturę organizacyjną PCC Rokita SA w podziale na Kompleksy.



### 2.4.2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE

#### Powiązania z Grupą PCC

PCC Rokita SA wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PCC, w której zajmuje pozycję zależną od spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy). PCC SE posiada 7.941.320 akcji PCC Rokita, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Grupa PCC jest międzynarodową grupą kapitałową, którą tworzy kilkadziesiąt spółek zlokalizowanych w kilkunastu krajach świata. Większość spółek Grupy PCC zlokalizowana jest w Europie, natomiast poprzez firmę PCC Chemax Inc. Grupa obecna jest także w Ameryce Północnej (Piedmont, USA).

Struktura organizacyjna Grupy PCC obejmuje trzy podstawowe segmenty: Chemię, Energię i Logistykę (wynikające z głównych obszarów działalności grupy) oraz Pion Pozostałe. PCC Rokita SA jest największą i najważniejszą spółką produkcyjną w Pionie Chemii.

#### Powiązania z Grupą PCC Rokita

PCC Rokita SA wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita, w ramach której zajmuje pozycję dominującą w stosunku do pozostałych spółek.

Na ostatni dzień roku obrotowego 2011 w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita wchodziło 19 spółek. Miejsce PCC Rokita SA w Grupie PCC Rokita wraz z jej zaangażowaniem kapitałowym w podmiotach zależnych obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1. Grupa Kapitałowa PCC Rokita – kapitały i udziały

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	wysokość kapitału zakładowego w zł	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
1	PCC Rokita SA	Brzeg Dolny	<b>18.265.036</b> 7.941.320 akcje/ 2,30 PLN za akcję	----- -----	<b>7.941.320 akcji</b> /100 % PCC SE
2	Zakład Budowy Aparatury „Apakor- Rokita” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	<b>4.819.950,00</b> 96.399 udziałów/ 50 PLN za 1 udział	<b>95.982 udziałów /</b> <b>99,57 %</b>	<b>417 udziałów</b> / <b>0,43%</b> <b>pozostali udziałowcy</b> <b>osoby fizyczne</b>
3	PCC Autochem Sp. z o.o.**	Brzeg Dolny	<b>3.898.500,00</b> 7.797 udziałów/ 500 PLN za 1 udział	<b>3.797 udziałów /</b> <b>48,70 %</b>	<b>4.000 udziałów</b> / <b>51,30%</b> <b>PCC SE</b>
4	BiznesPark Rokita Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>1.004.000,00</b> 2.008 udziałów/500 PLN za 1 udział	<b>2.007 udziały /</b> <b>99,95 %</b>	<b>1 udział</b> / <b>0,05 %</b> <b>CWB „Partner” Sp. o. o.</b>
5	ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>6.084.000,00</b> 6.084 udziałów/ 1.000 PLN za 1 udział	<b>5.292 udziałów</b> / <b>86,98 %</b>	<b>792 udziały</b> / <b>13,02 %</b> <b>Gmina Brzeg Dolny</b>
6	PCC Chlor-Alkali Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>50.000,00</b> 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział	<b>1.000 udziałów /</b> <b>100 %</b>	----- -----
7	Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>100.000,00</b> 40 udziałów/2.500 PLN za 1 udział	<b>39 udziałów /</b> <b>97,5 %</b>	<b>1 udział</b> / <b>2,5 %</b> <b>BiznesPark Rokita Sp. o.</b> <b>o.</b>
8	Ekologistyka Sp. z o. o.	Brzeg Dolny	Usługi, produkcja/ <b>29.567.000,00</b> 59.134 udziały/ 500 PLN za 1 udział	<b>59.133 udziałów /</b> <b>99,998 %</b>	<b>1 udział</b> / <b>0,002 %</b> <b>CWB „Partner” Sp. o. o.</b>
9	Chemi-Progress Polska Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	<b>50.000,00</b> 1.000 udziałów/50 PLN za 1 udział	<b>1.000 udziałów /</b> <b>100 %</b>	----- -----
10	Chemi-Plan S.A.*	Brzeg Dolny	<b>100.000,00/</b> wplacony: 25.000,00 1.000 akcji/100 PLN za 1 akcję  Akcje imienne serii A od nr 1 do nr 1.000	<b>1.000 akcji /</b> <b>100 %</b>	----- -----
11	PCC Exol SA	Brzeg Dolny	<b>151.300.000,00</b> 151.300.000 akcji/ 1 PLN za 1 akcję  Akcje imienne serii A od nr 1 do nr 500.000 Akcje imienne serii B od nr 1 do nr 29.700.000 Akcje imienne serii C1 od nr 1 do nr 93.866.000 Akcje na okaziciela serii C2 od nr 1 do nr 27.234.000	<b>151.300.000 akcji</b> / <b>100%</b> <b>500.000 akcji imiennych</b> <b>serii A – uprzywilejowane</b> <b>2 głosy na WZ</b> <b>29.700.000 akcji</b> <b>imiennych serii B –</b> <b>uprzywilejowane 2 głosy</b> <b>na WZ</b> <b>93.866.000 akcji</b> <b>imiennych serii C1 -</b> <b>uprzywilejowane 2 głosy</b> <b>na WZ</b> <b>27.234.000 akcji</b> <b>zwykłych na okaziciela</b> <b>serii C2</b>	----- -----
12	LabAnalytika Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>650.300,00</b> 929 udziałów/ 700 PLN za 1 udział	<b>928 udziałów /</b> <b>99,89 %</b>	<b>1 udział</b> / <b>0,11 %</b> <b>CWB „Partner” Sp. o. o.</b>
13	Zakład Usługowo- Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	<b>330.240,00</b> 384 udziałów/ 860 PLN za 1 udział	<b>383 udziałów /</b> <b>99,74 %</b>	<b>1 udział</b> / <b>0,26 %</b> <b>CWB „Partner” Sp. o. o.</b>
14	PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	<b>50.000,00</b> 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział	<b>1.000 udziałów /</b> <b>100 %</b>	----- -----

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	wysokość kapitału zakładowego w zł	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
15	Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000,00 1.000 udziałów/ 50 PLN za 1 udział	858 udziałów/ 85,8%	142 udziałów /14,2 % pozostali udziałowcy osoby fizyczne
16	Tensis Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	3.806.000,00 3.806 udziałów/ 1.000 PLN za 1 udział	3.806/100 %	----- -----
17	Eco Spal Sp. z o.o. w likwidacji*	Brzeg Dolny	12.100,00 121 udziałów/ 100 PLN za udział	25/20,66 %	96 udziałów /79,34 % Pozostali udziałowcy
18	Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA w likwidacji*	Brzeg Dolny	100.000,00 1.000 akcji/100 PLN za akcję	1.000/100 %	----- -----
19	PCC BielPol Sp. z o.o.*	Mohylew (Białoruś)	20.000,00 USD	50%	50% PCC SE

\* jednostki wyłączone z konsolidacji

\*\* jednostki wyceniane metodą praw własności

## 2.5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie rocznego sprawozdania finansowego PCC Rokita za 2011 rok.

Podstawowe dane finansowe PCC Rokita za lata 2010-2011 kształtowały się następująco:

Tabela 2. Podstawowe dane finansowe<sup>1</sup>

Dane w tys. zł	2011	2010	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	1 085 218,5	838 293,0	129,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	158 607,3	101 624,2	156,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	249 875,7	35 791,9	698,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	215 863,0	29 665,2	727,7%
Zysk (strata) netto	213 517,2	24 571,9	868,9%
Dochody całkowite	198 887,9	24 571,9	809,4%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 046 903,6</b>	<b>980 010,7</b>	<b>106,8%</b>
Aktywa trwałe	851 945,5	805 670,6	105,7%
Aktywa obrotowe	194 958,1	174 340,1	111,8%
Zobowiązania razem	577 401,3	684 824,3	84,3%
Zobowiązania długoterminowe	386 475,1	476 247,6	81,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	190 926,2	208 576,7	91,5%
Kapitał własny	469 502,3	295 186,3	159,1%
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	18 265,0	100,0%
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>69 056,1</b>	<b>36 733,4</b>	<b>188,0%</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-45 457,1	-47 755,4	95,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 071,7	10 193,2	98,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	51 465,6	17 794,9	289,2%

Dane w tys. zł	2011	2010	Dynamika
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w tys. sztuk)	7 941	7 941	100,0%
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	26,89	3,09	870,2%
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	59,12	37,17	159,05%

<sup>1</sup> (powyższe wartości dotyczące sprawozdania z dochodów całkowitych zawierają dane łącznie dla działalności kontynuowanej oraz działalności zaniechanej, która w sprawozdaniu finansowym prezentowana jest oddzielnie).

Poniżej omówiono poszczególne elementy sprawozdania finansowego za rok 2011.

## Analiza sprawozdania z dochodów całkowitych

### Przychody

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług wyniosły w 2011 roku 1085,2 mln zł, tj. o 29,5% więcej niż w roku 2010. Z tego 277,7 mln zł zrealizowane zostało w okresie 01-10.2011 przez kompleks Chemii Środków Powierzchniowo-Czynnych wydzielony w dniu 31.10.2011r. w formie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej PCC Exol SA.

Struktura oraz dynamika przychodów ze sprzedaży została przedstawiona w tabeli poniżej:

**Tabela 3. Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży**

Dane w tys. zł	2011	2010	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 085 218,5</b>	<b>838 293,0</b>	<b>129,5%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	948 811,8	780 080,4	121,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	105 267,0	37 564,3	280,2%
Przychody ze sprzedaży usług	31 139,6	20 648,3	150,8%
Udział %	2011	2010	Zmiana
<b>Przychody ze sprzedaży - struktura</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	87,4%	93,1%	-5,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9,7%	4,5%	5,2%
Przychody ze sprzedaży usług	2,9%	2,5%	0,4%

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2011 roku 188,5 mln zł, tj. siedmiokrotnie więcej niż w roku poprzednim. Wynikały one głównie z wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej (163,3 mln zł), korekty zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowego majątku trwałego (12,4 mln zł), sprzedaży nadwyżek praw do emisji CO<sub>2</sub> (3,1 mln zł), rozwiązania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych (2,7 mln zł), otrzymanych dotacji (1,3 mln zł) oraz otrzymanych kar i odszkodowań (1,3 mln zł).

Przychody finansowe osiągnęły w 2011 roku poziom 6,5 mln zł, co stanowiło 46% wartości przychodów finansowych z roku 2010. Największymi pozycjami były w tym przypadku zyski ze zbycia akcji, udziałów (1,7 mln zł), dywidendy otrzymane (1,5 mln zł), przychody z tytułu odsetek (1,3 mln zł) oraz zysk z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych (1,2 mln zł).

### Koszty

Koszt własny sprzedaży PCC Rokita wyniósł w 2011 roku 926,6 mln zł i wzrósł o 25,8% w porównaniu z rokiem 2010. Niższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodowała wzrost wyniku brutto ze sprzedaży w 2011 roku w porównaniu do 2010 roku o 56%.

Koszty sprzedaży poniesione w 2011 roku wyniosły 59,8 mln zł, tj. o 5,5 mln zł więcej niż w 2010 roku. Z kolei koszty ogólnego zarządu osiągnęły w 2011 roku 36,5 mln zł, tj. o 0,4 mln zł więcej niż w 2010 roku. Jednocześnie, zarówno dynamika zmiany kosztów sprzedaży (110,0%) jak i kosztów ogólnego zarządu (101,0%) była niższa niż dynamika zmiany przychodów ze sprzedaży.

Biorąc pod uwagę układ rodzajowy kosztów, wartość oraz struktura tych kosztów w 2011 roku przedstawiała się następująco:

**Tabela 4. Struktura kosztów według rodzaju**

Dane w tys. zł	2011	Udział
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	46 142,0	5,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	56 502,7	6,1%
Zużycie materiałów i energii	669 692,3	72,4%
Usługi obce	111 017,2	12,0%
Podatki i opłaty	24 191,9	2,6%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	5 441,6	0,6%
Koszty prac badawczych	102,7	0,0%
Pozostałe koszty	11 624,4	1,3%
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>924 714,9</b>	<b>100,0%</b>

W PCC Rokita największą pozycją kosztową jest zużycie materiałów i energii, która stanowi 72% wszystkich kosztów rodzajowych. Kolejnymi pozycjami są usługi obce, świadczenia pracownicze oraz amortyzacja. Pozostałe rodzaje kosztów nie stanowią istotnych pozycji.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2011 roku 1,2 mln zł, co stanowiło 46,2% wartości tych kosztów z roku 2010. Najważniejszymi pozycjami były tutaj odpisy należności i roszczeń nieściągalnych, przedawnionych i umorzonych 0,4 mln zł, inwestycje zaniechane 0,3 mln.

Koszty finansowe osiągnęły w 2011 roku wartość 40,6 mln zł (tj. 200% kosztów roku poprzedniego). Na koszty te składały się odsetki od pożyczek, kredytów, leasingu finansowego i innych (27,1 mln zł), prowizje bankowe, od kredytów i pożyczek oraz z tytułu faktoringu (łącznie 2,5 mln zł), straty z tytułu różnic kursowych (9,2 mln zł), koszty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych (0,9 mln zł), koszty emisji obligacji korporacyjnych (0,6 mln zł). Podsumowując, na działalności finansowej zanotowano stratę w kwocie 34,0 mln zł.

### Dochody

Zysk netto w 2011 roku wyniósł w PCC Rokita 213,5 mln zł, a całkowite dochody ogółem 198,9 mln zł. Stanowiły one 809,4% dochodów całkowitych osiągniętych w roku 2010. PCC Rokita osiągnęła wynik wyższy niż w roku poprzednim w związku z niższą dynamiką kosztu własnego sprzedaży (w stosunku do przychodów ze sprzedaży), a w szczególności w wyniku zysku wynikającego z wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej PCC Exol SA w kwocie 163,3 mln zł.

### Analiza aktywów i pasywów

#### Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma aktywów PCC Rokita wyniosła 1 046,9 mln zł i wzrosła o 66,9 mln zł w stosunku do roku 2010.

Największą pozycję aktywów, tj. 81,4% stanowiły aktywa trwałe o wartości 851,9 mln zł. Wśród nich zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe, w tym budynki i budowle (219,5 mln zł), urządzenia techniczne i maszyny (249,5 mln zł) oraz środki trwałe w budowie (131,8 mln zł).

Aktywa obrotowe stanowiły 18,6% aktywów ogółem. Prawie 40% aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (74,6 mln zł), więcej niż jedną czwartą zapasy (53,4 mln zł, w tym



największe pozycje to materiały i produkcja w toku) oraz około jedną czwartą środki pieniężne (51,4 mln zł).

Struktura najbardziej istotnych pozycji aktywów Spółki na koniec 2011 roku przedstawiona została w tabeli poniżej.

**Tabela 5. Struktura najważniejszych pozycji aktywów**

Dane w tys. zł	2011	Udział
<b>Aktywa razem, w tym:</b>	<b>1 046 903,6</b>	<b>100,0%</b>
Aktywa trwałe, w tym:	851 945,5	81,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	673 199,8	64,3%
Wartości niematerialne	9 056,0	0,9%
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	169 683,7	16,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	194 958,1	18,6%
Zapasy	53 402,4	5,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	71 844,7	6,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51 465,6	4,9%

### Pasywa

W strukturze pasywów PCC Rokita 45% stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec 2011 roku wyniosła 469,5 mln zł. Również 36% tej kwoty to kapitały rezerwowe, a 63% to zyski wypracowane w roku 2011 oraz latach ubiegłych. Wyemitowany kapitał akcyjny stanowi niemal 4% kapitału własnego i 1,7 % sumy bilansowej. W skład kapitału własnego wchodził również kapitał z aktualizacji wyceny w wartości -14,6 mln zł. Odpowiada on skutecznej części zabezpieczenia przepływów pieniężnych skorygowanej o skutki podatkowe związane z tym obszarem.

Największą część pasywów stanowiły zobowiązania, w ramach których 66,9% to zobowiązania długoterminowe wynoszące 386,5 mln zł, których wartość stanowi 81% wartości z poprzedniego roku. Pozostałą 33,1% część zobowiązań stanowią zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 190,9 mln zł, które były niższe o ponad 8% niż w 2010 roku.

Struktura zobowiązań na koniec 2011 roku wynika z podjętych przez Spółkę działań w kierunku zmiany struktury zewnętrznego zadłużenia. Prawie 90% zobowiązań długoterminowych stanowią bowiem kredyty bankowe oraz pożyczki, w tym głównie od akcjonariusza – PCC SE.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych ponad 60% ich wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług (115,3 mln zł), a niecałe 15% krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

Struktura najbardziej istotnych pozycji pasywów PCC Rokita na koniec 2011 roku przedstawiona została w tabeli poniżej.

**Tabela 6. Struktura najważniejszych pozycji pasywów**

Dane w tys. zł	2011	Udział
<b>Pasywa razem, w tym:</b>	<b>1 046 903,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Zobowiązania razem, w tym:</b>	<b>577 401,3</b>	<b>55,2%</b>
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	386 475,1	36,9%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	344 816,1	32,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 708,3	1,5%
Rezerwa na podatek odroczoney	4 008,0	0,4%
Przychody przyszłych okresów	21 621,4	2,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	190 926,2	18,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	115 245,2	11,0%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	26 947,7	2,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	26 362,6	2,5%

Dane w tys. zł	2011	Udział
Rezerwy krótkoterminowe	9 735,8	0,9%
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>469 502,3</b>	<b>44,8%</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	1,7%
Kapitały rezerwowe	169 199,4	16,2%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-14 629,1	-1,4%
Zyski/Straty	296 667,1	28,3%

## Analiza przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku wynosił w PCC Rokita 51,5 mln zł i zwiększył się w ciągu 2011 roku o 33,7 mln zł.

PCC Rokita osiągnęła w 2011 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 69,1 mln zł i zwiększyło się niemal dwukrotnie w porównaniu do roku 2010. Większe niż w 2010 roku saldo przepływów powstało głównie na skutek zwiększenia zysku netto z działalności, które z nawiązką pokryło zwiększone finansowanie kapitału obrotowego związanego z rozwojem działalności.

W 2011 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosło -45,5 mln zł (w 2010 roku -47,8 mln zł). Na osiągnięty stan przepływów składały się wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych (11,3 mln zł), oraz rzeczowych aktywów trwałych (13,2 mln zł), które częściowo zrekompensowały poniesione wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

PCC Rokita SA wykazała w 2011 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 10,1 mln zł, podobnie jak w 2010 roku saldo wyniosło 10,2 mln zł. Efekt ten osiągnięty został poprzez: świadomą dywersyfikację posiadanych źródeł finansowania obcego (zwiększenia wpływów z tytułu emisji papierów dłużnych kosztem zmniejszenia wpływów z pożyczek i kredytów) oraz wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

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

## Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Za pomocą analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej PCC Rokita SA. Na potrzeby analizy wybrano podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia). Wartości tych wskaźników dla Spółki w latach 2010-2011 kształtowały się następująco:

Tabela 7. Wskaźniki ekonomiczno – finansowe

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia	2011	2010
<b>I. Wskaźniki rentowności</b>		
1. Rentowność na sprzedaży: % <i>wynik brutto na sprzedaży x 100</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	<b>14,6</b>	<b>12,1</b>
2. Rentowność sprzedaży netto: % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	<b>19,7</b>	<b>2,9</b>
3. Rentowność majątku (ROA): % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>aktywa razem</i>	<b>20,4</b>	<b>2,5</b>
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>kapitał własny</i>	<b>45,5</b>	<b>8,3</b>
<b>II. Wskaźniki płynności</b>		
5. Bieżąca płynność finansowa: wsk. <i>aktywa obrotowe</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>
6. Szybka płynność finansowa: wsk. <i>aktywa obrotowe - zapasy</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>
<b>III. Wskaźniki efektywności</b>		
7. Szybkość inkasa należności w dniach: <i>stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	<b>25,1</b>	<b>34,5</b>
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach: <i>stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</i> <i>koszty działalności podstawowej</i>	<b>41,1</b>	<b>52,6</b>
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach: <i>stan zapasów x 365</i> <i>koszt własny sprzedaży</i>	<b>21,0</b>	<b>30,6</b>
<b>IV. Wskaźniki zadłużenia</b>		
10. Stopa ogólnego zadłużenia: % <i>zobowiązania ogółem x 100</i> <i>pasywa ogółem</i>	<b>55,2</b>	<b>69,9</b>
11. Zadłużenie kapitału własnego: wsk. <i>zobowiązania ogółem</i> <i>kapitał własny</i>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>
12. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wsk. <i>kapitał własny + zobowiązania długoterminowe</i> <i>aktywa trwałe</i>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

Analizując powyższe wskaźniki można zauważyć następujące zmiany:

- wzrost wskaźników rentowności wynikający z wyższego poziomu osiągniętych wyników finansowych (zysków) przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży,
- poprawa wskaźnika płynności bieżącej i szybkiej na skutek wzrostu aktywów obrotowych w pozycji środki pieniężne, przy jednoczesnym niewielkim spadku zobowiązań krótkoterminowych.
- korzystniejszy cykl konwersji gotówki poprzez poprawę większości wskaźników efektywności – obniżenie wskaźnika rotacji należności z powodu obniżenia wartości należności przy przyroście

wartości sprzedaży, spadek wskaźnika spłaty zobowiązań z powodu obniżenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym przyroście kosztów działalności, spadek wskaźnika rotacji zapasów z powodu niższych zapasów oraz wzrostu kosztu własnego sprzedaży,

- spadek stopy zadłużenia ogółem, zadłużenia kapitału własnego oraz utrzymanie wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym, wynikające ze zmniejszenia zobowiązań oraz wzrostu sumy bilansowej na skutek wzrostu kapitału własnego.

Na wyniki PCC Rokita SA uzyskane w okresie od stycznia do grudnia 2011 roku wpływ miały następujące czynniki:

Podstawowa działalność operacyjna:

- utrzymująca się dobra koniunktura w branży chemicznej w 2011 roku, szczególnie odczuwalna na rynkach polioli, alkaliów oraz surfaktantów,
- postępujący wzrost, zauważalny zarówno na poziomie zrealizowanych wolumenów, jak i cen sprzedaży w większości obsługiwanych rynków,
- zmniejszenie kosztów produkcji alkaliów, w stosunku do porównywalnego okresu, poprzez obniżenie wskaźnika zużycia energii technologicznej w związku z uruchomioną w połowie 2010 roku instalacją elektrolizy membranowej (pozytywne efekty nowej instalacji odczuwalne na przestrzeni całego roku obrotowego),
- kontynuacja podejmowanych działań w kierunku zmiany profilu sprzedaży z commodity do produktów specjalistycznych (poliole),
- wzrost cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji głównych grup produktowych (tlenek propylenu, tlenek etylenu, alkohol laurylowy) – częściowo rekompensowany podnoszeniem cen sprzedaży.

Pozostała działalność operacyjna:

- sprzedaż certyfikatów CO<sub>2</sub>,
- zyski zrealizowane na transakcjach kapitałowych w ramach grupy kapitałowej (aport ZCP, sprzedaż spółek zależnych),
- korekta zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowego majątku trwałego,

Działalność finansowa:

- efekty zastosowanej rachunkowości zabezpieczeń, w ramach której efektywna część zabezpieczenia ryzyka walutowego ujmowana jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny,
- większe koszty odsetkowe, będące konsekwencją dywersyfikacji źródeł finansowania oraz zmiany struktury pożyczek z krótkoterminowych na długoterminowe.

## KOMENTARZ BRANŻOWY

Spółka prowadzi działalność w 3 segmentach:

Segment 1 Chemiczny,  
Segment 2 Energetyczny,  
Segment 3 Pozostała działalność.

W 2011 roku działalność operacyjna została skoncentrowana w strukturze organizacyjnej Spółki w ramach 4 Kompleksów Produkcyjno-Handlowych, Centrum Energetycznego oraz Sztabu. W Kompleksie Chlorowym produkowane są chlor, ług sodowy, soda kaustyczna, chlorobenzen i kwas solny. Kompleks Rokopole zajmuje się produkcją polioli (do pianek elastycznych, sztywnych i formowalnych). Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych produkuje anionowe i niejonowe środki powierzchniowo czynne. Kompleks Chemii Fosforu zajmuje się produkcją fosforopochodnych uniepalniaczy i naftalenopochodnych plastyfikatorów. Centrum Energetyczne zajmuje się produkcją energii elektrycznej, energii cieplnej oraz innych mediów energetycznych. W ramach Sztabu funkcjonują pomocnicze jednostki usługowe w obszarach: Utrzymania Ruchu, Ratownictwa i Prewencji oraz Ochrony Środowiska.

W dniu 31 października 2011 roku, w ramach realizacji strategii, nastąpiło wydzielenie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (Kompleks Środków Powierzchniowo-Czynnych) do spółki zależnej PCC Exol SA.

PCC Rokita SA prowadzi swoją działalność zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach europejskim i światowym. Sprzedaż zagraniczna PCC Rokita SA stanowiła 48% sprzedaży produktów i wyniosła w 2011 roku prawie 521 mln zł. Do głównych produktów eksportowych zaliczane są poliole, soda kaustyczna, uniepalniacze, chlorobenzen oraz ług sodowy, a w ostatnim czasie również środki

powierzchniowo czynne. Najważniejszym zagranicznym kierunkiem sprzedaży produktów PCC Rokita SA jest Europa, a w szczególności Niemcy.

Poniżej przedstawiony został opis działalności prowadzonej w 2011 roku przez Spółkę w ramach poszczególnych segmentów.

### **SEGMENT 1 - CHEMICZNY**

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Spółki jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, które wykorzystywane są w przemyśle tworzyw sztucznych, kosmetycznym, budowlanym, tekstylnym oraz w segmencie chemii gospodarczej i przemysłowej. PCC Rokita zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w segmentach takich jak poliole, surfaktanty, alkalia, związki fosforopochodne. Zakres produkowanych chemikaliów ma charakter zaopatrzeniowy dla innych (wspomnianych powyżej) branż przemysłu.

W 2011r. wartość przychodów ze sprzedaży w Segmencie Chemii wyniosła 973,8 mln zł (w 2010r. – 773,6 mln zł). W okresie tym działalność PCC Rokita SA koncentrowała się na produkcji i handlu produktami chemicznymi. W ofercie produktowej Spółki znajdowało się ponad 400 wyrobów, które można podzielić na 4 grupy asortymentowe:

- poliole,
- alkalia, chlor i produkty chloropochodne,
- środki powierzchniowo czynne,
- produkty fosforopochodne i naftalenopochodne.

Dodatkowe informacje na temat poszczególnych grup asortymentowych produktów produkowanych i sprzedawanych przez podmioty segmentu oraz surowców wykorzystywanych w procesach produkcyjnych zostały szerzej opisane w rozdziale nr 3 (Informacje branżowe i handlowe).

### **SEGMENT 2 - ENERGETYCZNY**

Od marca 2009r. po fuzji ze spółką Energetyka-Rokita Sp. z o.o. i utworzeniu w strukturze Spółki Centrum Energetyki, PCC Rokita SA uzyskała dodatkowe zdolności w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej (w całości na własne potrzeby), energii cieplnej oraz innych mediów energetycznych.

Działalnością podstawową Centrum Energetyki jest produkcja i sprzedaż na potrzeby Grupy Kapitałowej PCC Rokita oraz odbiorców zewnętrznych następujących mediów:

- ciepła w postaci pary wodnej przegrzanej o ciśnieniu 1,5 MPa,
- ciepła w postaci wody grzewczej o temperaturze 75/135°C,
- energii elektrycznej,
- sprężonego powietrza,
- wody zdemineralizowanej.

Poza działalnością podstawową Centrum Energetyki, na potrzeby Grupy Kapitałowej PCC Rokita oraz odbiorców zewnętrznych, działa w następujących obszarach:

- obrót i dystrybucja energii elektrycznej,
- sprzedaż gazu i azotu.

Działalność wytwórcza to przede wszystkim produkcja ciepła, którego w 2011 roku wytworzono 1.279 tys. GJ. (1.235 tys. GJ w 2010r.) z czego produkcja ciepła w postaci pary wodnej stanowiła 64,6%, produkcja ciepła w postaci wody grzewczej 13,3%, zużycie ciepła na produkcję energii elektrycznej 22,1%. Istotny wzrost wystąpił w produkcji energii elektrycznej, której wytworzono 36,7 tys. MWh, tj. wzrost o 33% w stosunku do 2010r.

Większość produkowanego ciepła używana jest na potrzeby własne PCC Rokita, tj. na produkcję energii elektrycznej oraz do celów technologicznych i grzewczych. W 2011 roku zużycie własne pochłonęło 78% produkcji ciepła, pozostałe 22% skierowano do sprzedaży w postaci pary wodnej, w przeważającej większości dla spółek z Grupy PCC Rokita oraz do sprzedaży ciepła w postaci wody grzewczej.

PCC Rokita SA jest jedynym producentem i dystrybutorem energii cieplnej na terenie miasta Brzeg Dolny. Brzeg Dolny liczy ok. 13,5 tys. mieszkańców, z czego ponad 10 tys. korzysta z ciepła sieciowego. Rynek

odbiorców ciepła sieciowego jest ustabilizowany. Na dzień 31.12.2011r. zanotowaliśmy 309 odbiorców ciepła o łącznej powierzchni ogrzewanej 183 tys. m<sup>2</sup>. Sprzedaż ciepła jest realizowana na terenie miasta Brzeg Dolny za pośrednictwem wodnej sieci przesyłowej o łącznej długości 21 km. Liczba węzłów cieplnych zainstalowanych na sieci w roku 2011 wyniosła 353 szt. Sukcesywnie prowadzona jest modernizacja węzłów ciepłowniczych oraz modernizacja sieci grzewczej na terenie miasta Brzeg Dolny, w 2011r. dokonano wymiany sieci tradycyjnej na preizolowaną o łącznej długości około 0,4 km.

Ceny ciepła podlegają taryfikacji. W 2011r. Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę dla ciepła ze średnim wzrostem cen na poziomie 4,68% w stosunku do taryfy obowiązującej w roku 2010. Wielkość sprzedaży ciepła na cele grzewcze wyniosła w 2011r. 109 tys. GJ.

Głównymi odbiorcami energii cieplnej na terenie miasta Brzeg Dolny są:

- Wspólnoty Mieszkaniowe zarządzane przez zarządców nieruchomości (Administrator Sp. z o.o., Probud sp. z o.o. oraz Lechan Sp. z o.o.),
- Odbiorcy pozostali, tj. firmy usługowe, produkcyjne oraz instytucje budżetowe,
- Spółdzielnia Mieszkaniowa SM CHEMIK,
- Odbiorcy indywidualni.

Udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży energii cieplnej prezentuje tabela poniżej:

**Tabela 8. Udział odbiorców w przychodach ze sprzedaży energii cieplnej w 2011 roku**

Klienci	% udział w sprzedaży
Wspólnoty Mieszkaniowe	53,05%
Odbiorcy pozostali	24,24%
SM CHEMIK	18,29%
Odbiorcy indywidualni	4,42%
<b>RAZEM</b>	<b>100,00%</b>

Sprzedaż zewnętrzna w 2011r. w przypadku innych mediów takich jak energia elektryczna, gaz ziemny, woda odmineralizowana, azot oraz sprężone powietrze wyniosła 7 mln zł.

W 2011r. wartość przychodów ze sprzedaży w Segmencie Energetyki wyniosła ponad 16,8 mln zł (w 2010r. – 18,4 mln zł).

### SEGMENT 3 – POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Poza podstawową działalnością w ramach dwóch ww. Segmentów, w PCC Rokita SA prowadzona jest również działalność pomocnicza, polegająca na zabezpieczeniu prawidłowego funkcjonowania Spółki, zapewnieniu całkowitego bezpieczeństwa technicznego i technologicznego prowadzonych procesów chemicznych oraz bezpieczeństwa środowiskowego. W tym celu zostały powołane jednostki pomocnicze, świadczące usługi głównie na potrzeby wewnętrzne Spółki, które zostały zgrupowane organizacyjnie w ramach jednego, wyodrębnionego Kompleksu Zarządzającego (Sztabu).

W strukturze Sztabu funkcjonują pomocnicze jednostki usługowe działające m.in. w obszarze:

- Utrzymania Ruchu;
- Ratownictwa i Prewencji;
- Ochrony Środowiska;
- Zarządzania Majątkiem;
- Pozostałym.

Działalność tych jednostek została opisana poniżej.

W 2011r. wartość przychodów ze sprzedaży w Segmencie Pozostała działalność przekroczyła kwotę 94,6 mln zł (w 2010r. – 46,2 mln zł).

#### Utrzymanie Ruchu

Działalność Sztabu w obszarze Utrzymania Ruchu polega na współpracy Zespołu Planowania (GTP) ze spółką zależną z Grupy PCC Rokita (LabMatic Sp. z o.o.) odpowiedzialną za kompleksowe utrzymanie ruchu w PCC Rokita SA. Działalność zespołu GTP polega na koordynacji prowadzenia prac związanych z planowaniem remontów, remontów postojowych, modernizacji, inwestycji, zakupów technicznych, itp. Zespół Dokumentacji (GTD) odpowiedzialny jest za prowadzenie, nadzór i aktualizację standardów

dokumentacji technicznej. Wydział Utrzymania Sieci Elektroenergetycznej (GTS) odpowiedzialny jest za kompleksowe prowadzenie, eksploatację i utrzymanie ruchu Sieci Elektroenergetycznych 110kV/6kV na potrzeby zasilania w energię elektryczną wszystkich wydziałów produkcyjnych.

Wymieniona powyżej działalność prowadzona jest tylko i wyłącznie na rzecz Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

Na potrzeby działalności w obszarze Utrzymania Ruchu, w Sztacie funkcjonuje Magazyn Centralny. Poprzez Biuro Zakupów (GL) i system SAP - moduł MM (Gospodarka materiałowa) dokonywane są zakupy materiałów technicznych na potrzeby bieżącego utrzymania ruchu, modernizacji i inwestycji. Magazyn w systemie SAP podzielony jest na składy magazynowe przypisane do poszczególnych kompleksów produkcyjnych jak również posiada skład ogólny, gdzie zakupywane są materiały techniczne na potrzeby wszystkich jednostek w Spółce. Zakupy materiałów technicznych na potrzeby bieżącego utrzymania ruchu, modernizacji i inwestycji dokonywane są u zewnętrznych dostawców, w zależności od specyfiki zamawianych przedmiotów i zgodnie z określonym przez wewnętrzne jednostki zapotrzebowaniem.

### **Ratownictwo i Prewencja**

Działania w tym obszarze wykonywane są przez Biuro Bezpieczeństwa i Prewencji (GB), w ramach którego funkcjonują Zespoły: Dyspozytorów, Bezpieczeństwa i Higieny Pracy, Prewencji, a także Obrony Cywilnej oraz Zakładowej Służby Ratowniczej. Zadania, jakie stawiane są przed tymi komórkami, to przede wszystkim dbałość o bezpieczeństwo mienia i pracowników spółek oraz odpowiedni porządek pracy, z uwzględnieniem zgodności z przepisami prawa oraz wewnętrznymi regulacjami obowiązującymi w PCC Rokita SA. Komórki te mają także charakter opiniotwórczy i kontrolny dla obiektów nowo powstających, modernizowanych i remontowanych. Usługi w tym zakresie świadczone są na rzecz Grupy Kapitałowej.

Z kolei działania podejmowane przez Zakładową Służbę Ratowniczą (ZSR) PCC Rokita SA mają na celu ochronę osób i mienia spółek z Grupy PCC oraz ochronę mienia i mieszkańców Brzegu Dolnego i okolic. Na uwagę zasługuje fakt, iż w myśl przepisów prawa, samochody Zakładowej Służby Ratowniczej są w ciągłej dyspozycji Komendanta Powiatowej Państwowej Straży Pożarnej w Wołowie, który jest władny do użycia sił i środków Zakładowej Służby Ratowniczej PCC Rokita SA również w razie zaistnienia zdarzeń na terenie całego powiatu. W 2011 roku wozy bojowe ZSR brały udział w akcjach prewencyjno-ratowniczych prowadzonych na terenie zakładu.

Odbiorcami usług w obszarze Ratownictwa i Prewencji są przede wszystkim PCC Rokita SA i pozostałe spółki z Grupy PCC. Usługi te mają na celu ochronę mienia tych podmiotów oraz osób w nich zatrudnionych i tymczasowo przebywających. Ponadto, odbiorcami usług są zewnętrzne podmioty zlokalizowane w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki, a także Gmina Brzeg Dolny oraz mieszkańcy zarówno Brzegu Dolnego, jak i całego powiatu wołowskiego.

### **Ochrona Środowiska**

W obszarze Ochrony Środowiska funkcjonują m.in. Zakład Wodociągów i Kanalizacji (w tym oczyszczalnia ścieków przemysłowych) oraz Spalarnia Odpadów. Jednostki te zapewniają dostarczanie odbiorcom usług wody pitnej i przemysłowej oraz oczyszczanie ścieków, jak również termiczne unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych z jednoczesną produkcją kwasu solnego jako produktu ubocznego.

Jednostki funkcjonujące w obszarze Ochrony Środowiska zaspokajają głównie wewnętrzne potrzeby PCC Rokita SA oraz innych spółek z Grupy Kapitałowej. Oprócz świadczenia usług na potrzeby wewnętrzne, Spółka ściśle współpracuje też z Gminą Brzeg Dolny w zakresie usług polegających między innymi na dostarczaniu do sieci komunalnej wody pitnej z własnego ujęcia oraz oczyszczaniu ścieków komunalnych we własnej oczyszczalni ścieków (Spółka jest hurtowym dostawcą wody pitnej oraz prowadzi oczyszczanie ścieków komunalnych dla całej Gminy).

W obszarze Ochrony Środowiska dostawcami wewnętrznymi są spółki z Grupy Kapitałowej, w tym głównie PCC Rokita SA, natomiast zewnętrznymi dostawcy (m.in. w zakresie używanych chemikaliów) mają marginalne, pomijalne znaczenie.

Rynek zaopatrzenia w Segmencie Pozostałej działalności jest mocno zróżnicowany i jednocześnie bardzo szeroki, zarówno pod względem przedmiotowym, podmiotowym, jak i geograficznym. Przy poszukiwaniu i wyborze źródeł zaopatrzenia Spółka stosuje jasne, wewnętrznie uregulowane kryteria selekcji, zapewniając równy dostęp do informacji i nie dyskryminując określonych grup dostawców czy wykonawców.

## 2.6. PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

PCC Rokita SA dąży do wzmocnienia swojej pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności. Planowany rozwój Spółki obejmuje zarówno zwiększenie wolumenu sprzedaży obecnie wytwarzanych wyrobów, jak i dywersyfikację portfolio o nowe, wysokomarżowe produkty. W aspekcie geograficznym PCC Rokita SA zakłada wzmocnienie pozycji poprzez zwiększenie swojego udziału na rynkach w obecnie obsługiwanych krajach oraz ekspansję o nowe, szybko rozwijające się rynki.

Opracowana przez Spółkę strategia rozwoju na lata 2011 – 2013 pozwoli na uzyskanie niżej wymienionych efektów w podziale na poszczególne Kompleksy Produkcyjno-Handlowe. W opisach poniżej wyodrębniono również zagadnienia związane z planowanym programem emisji obligacji oraz działaniami, jakie mogą być podejmowane w ramach realizacji strategii całej Grupy PCC.

### Kompleks Rokopole

Dodatkowe zdolności produkcyjne pozwolą do 2013 roku zwiększyć przychody i zysk operacyjny, umożliwiając wejście na nowe rynki ze zoptymalizowaną ofertą produktową.

W zakresie tego Kompleksu planuje się następujące działania:

- **rozwój portfolio produktowego**
  - koncentracja na rozwoju produktów specjalistycznych (piany: HR, Viscoelastyczne)
  - zmniejszenie udziału w portfelu produktów commodity
  - rozwój bazy badawczo-rozwojowej zwiększającej potencjał Kompleksu w zakresie możliwości i tempa opracowywania nowych produktów
- **wejście na nowe rynki i umocnienie pozycji na rynkach obecnie obsługiwanych**
  - rozwinięte kraje UE: Niemcy, Austria, Włochy
  - pozostałe kraje UE: Rumunia, Węgry, kraje bałtyckie
  - Rosja, Brazylia, Izrael
- **wzmocnienie pozycji w kraju**
  - wzrost wraz z rozwojem posiadanych klientów
  - zdobywanie nowych klientów
- **inwestycja w nowe zdolności produkcyjne**
  - wzrost mocy produkcyjnych z 60.000 ton docelowo do 90.000 ton
  - wdrożenie nowoczesnych, zautomatyzowanych układów produkcyjnych

### Kompleks Chlorowy

Konwersja technologii produkcji chloru z rtęciowej na membranową przyniesie kolejne korzyści ekonomiczne i ekologiczne poprzez ograniczanie energochłonności oraz zużycia i emisji rtęci.

W zakresie tego Kompleksu planuje się następujące działania:

- **wejście na nowe rynki i umocnienie pozycji na rynkach obecnie obsługiwanych**
  - pozyskanie nowych odbiorców MCB w branży farmaceutycznej i zaawansowanych polimerów
  - umocnienie pozycji na rynku krajowym dla sody kaustycznej
- **optymalizacja w zakresie zdolności i procesów produkcyjnych**
  - podjęcie decyzji o przejściu na pełną konwersję elektrolizy na technologię membranową, co wpłynie na dalsze ograniczenia energochłonności produkcji



- zbilansowanie produkcji i odbioru chloru (tj. zwiększenie wewnętrznego popytu na chlor poprzez zwiększenie zdolności produkcyjnych wytwórni tlenku propylenu)
- stosowanie polityki bilansu ługo-sodowego w zależności od bieżącej sytuacji rynkowej
- kontynuacja rewitalizacji wytwórni chlorobenzenu i rozbudowa wytwórni tlenku propylenu pozwoli zoptymalizować wewnętrzne zużycie chloru

### **Kompleks Chemii Fosforu**

Poszerzenie gamy produktów pozwoli wejść na nowe rynki oraz umożliwi do 2013 roku wzrost przychodów i znaczny wzrost zysku operacyjnego.

W zakresie tego Kompleksu planuje się następujące działania:

- **rozwój portfolio produktowego**
  - rozwój gamy produktów nowej generacji (Rostabile, Roflexy, Roflamy)
  - rozszerzenie oferty produktowej o fosforaniany
- **wejście na nowe rynki i umocnienie pozycji na rynkach obecnie obsługiwanych**
  - rozszerzenie obszaru działania o nowe rynki zbytu, nowe aplikacje
  - koncentracja na sprzedaży produktów wysokomarżowych (plastyfikatorów, stabilizatorów)
- **inwestycja w nowe zdolności produkcyjne**
  - rozbudowa zaplecza badawczo-rozwojowego usprawniającego procesy opracowywania nowych produktów
  - budowa uniwersalnej instalacji produkcyjnej umożliwiającej zwiększenie wolumenu oraz rozszerzenie gamy produkowanych wyrobów
  - rozbudowa bazy magazynowej
  - rozbudowa zdolności produkcyjnych  $PCl_3$

### **Emisja papierów wartościowych**

W 2012 roku Zarząd PCC Rokita SA planuje przeprowadzić program emisji obligacji oraz zamierza ubiegać się o ich dopuszczenie do obrotu na regulowanym rynku w Polsce.

Termin oferowania kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji oraz ich wartość uzależnione będą od bieżących potrzeb finansowych Spółki i możliwości pozyskania alternatywnych źródeł finansowania.

W przypadku, gdy PCC Rokita nie pozyska środków z Programu Emisji Obligacji, finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych będzie realizowane w dotychczasowy sposób, zgodnie z obecnym modelem finansowania Spółki.

Szczegółowe informacje na temat planowanego programu emisji obligacji przedstawione zostaną w Prospekcie emisyjnym, w sprawie zatwierdzenia którego, na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania, toczy się postępowanie administracyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego.

### **Pozostałe plany rozwoju**

PCC Rokita SA oraz cała Grupa Kapitałowa PCC Rokita, jako istotny element Pionu Chemii holdingu PCC SE, bierze aktywny udział w dążeniu do osiągnięcia celów swojego inwestora strategicznego. Holding PCC SE ustala ogólny zarys strategii Pionów Grupy. Tworzy lub wzmacnia poprzez działania inwestycyjne albo komunikacyjne podstawy dla rozwoju i wykorzystania efektów synergii. Zarządza on spółkami na podstawie stale aktualizowanych trzyletnich planów oraz ciągłego procesu monitorowania przy pomocy wskaźnika ROCE (zwrot z zaangażowanego kapitału), stanowiącego główny wskaźnik pomiaru efektywności.

Oprócz zarządzania ryzykiem i monitorowania spółek portfelowych, centralne zadania PCC SE obejmują rozwój kadry zarządzającej, zapewnienie płynności finansowej, fuzje i akwizycje, optymalizację w zakresie kwestii opodatkowania i finansowania oraz doradztwo i wspieranie spółek w projektach specjalnych.

Głównym elementem strategii Grupy PCC jest rentowny wzrost w podstawowych obszarach działalności oraz dywersyfikacja w nowych segmentach rynku wymagających zbliżonych kompetencji. Poszczególne

podmioty holdingu dążą do zajęcia wiodących pozycji na rynkach niszowych oraz rynkach charakteryzujących się stosunkowo małą konkurencją.

W obszarze chemii celem Grupy PCC jest stabilizacja i wzmocnienie pozycji osiągniętej w wybranych segmentach produktowych, w szczególności na rynku polioli, surfaktantów oraz uniepalniaczy.

W ramach realizacji strategii holdingu PCC SE Spółka dokonała:

- Sprzedaży spółek Zakład Chemii Gospodarczej i Samochodowej „Kosmet-Rokita” Sp. z o.o. i Kosmet Sp. z o.o. w organizacji do nowopowstałej spółki zależnej PCC SE, PCC Consumer Products sp. z o.o., której celem jest konsolidacja wszystkich aktywów Grupy PCC i rozwój działalności w sektorze dóbr konsumpcyjnych. Wartość sprzedaży udziałów wyniosła niespełna 8 mln zł (patrz: raport bieżący nr 09/2011 z dnia 03.08.2011r.), a wynik na sprzedaży osiągnięty przez PCC Rokita na powyższej transakcji kształtował się w wysokości niespełna 1,7 mln zł.
- Wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnnych) do spółki PCC Exol SA, tj. spółki zależnej od PCC Rokita SA, w celu konsolidacji aktywów Grupy PCC w obszarze surfaktantów (patrz raport bieżący nr 14/2011 z dnia 31.10.2011r.). Spółka dominująca dopuszcza możliwość przenoszenia w przyszłości własności akcji powstałej w ten sposób spółki pomiędzy podmiotami Grupy PCC oraz jej upublicznienie.

PCC Rokita SA w ramach realizacji strategii holdingu PCC SE rozważa również:

- Sprzedaż know-how oraz aktywów przeznaczonych do produkcji MCAA (kwasu monochlorooctowego) do spółki będącej podmiotem zależnym od PCC SE.

Zarząd PCC Rokita SA zakłada w 2012 roku kontynuację rozwoju Spółki oraz umacnianie jej sytuacji finansowej, m.in. dzięki zwiększaniu wolumenu oraz wartości przychodów, co przy poprawie efektywności działań, powinno przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych i tym samym ciągle polepszanie wskaźników ekonomiczno-finansowych oraz standingu Spółki.

## 2.7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

Czynniki ryzyka związane ze Spółką można podzielić na dwie grupy:

### A. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

#### DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA SPÓŁKI MOŻE ZOSTAĆ ZAKŁÓCONA

Działalność produkcyjna PCC Rokita SA w obszarze procesów syntezy chemicznej związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji niebezpiecznych o właściwościach palnych, wybuchowych i toksycznych. W związku z tym, co do zasady, obarczona jest podwyższonym ryzykiem wystąpienia awarii. Ponadto produkcja Spółki może zostać zakłócona w wyniku szeregu innych zdarzeń będących w znacznej mierze poza jej kontrolą, a w szczególności w wyniku: strajków, akcji protestacyjnych, wypadków przy pracy, braków dostaw lub wystąpienia opóźnień w dostawach surowców do produkcji, a także wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, 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 jej działalność. Innym czynnikiem związanym ze specyfiką działalności PCC Rokita w obszarze niebezpiecznych dla środowiska i ludzi substancji chemicznych, który może negatywnie wpływać na sytuację finansową Podmiotu jest ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników.

W Spółce istnieje system bezpieczeństwa obejmujący wszystkie poziomy organizacyjne i 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 SEVESO II w sprawie kontroli niebezpieczeństwa poważnych awarii związanych z substancjami niebezpiecznymi oraz jest spójny z przyjętymi w Spółce systemami zarządzania jakością i środowiskiem. Podnosi to poziom bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych.

Ponadto Spółka ogranicza ekonomiczne skutki wymienionych powyżej ryzyk ubezpieczając się od ich wystąpienia.

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.

#### **OGRANICZONA LICZBA POTENCJALNYCH DOSTAWCÓW SPÓŁKI**

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.

#### **UTRATA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW**

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

#### **AWARIA SPRZĘTU IT I URZĄDZEŃ SŁUŻĄCYCH DO KOMUNIKACJI**

Spółka posiada zintegrowany system informatyczny, wspomagający proces zarządzania przedsiębiorstwem. System jest wyłączną własnością PCC Rokita. Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element systemu. Ryzyko takie istnieje w niedużym zakresie, ale jego powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie. Spółka przeciwdziała wystąpieniu ryzyka poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych.

#### **UZALEŻNIENIE NIEKTÓRYCH SPÓŁEK ZALEŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ OD PCC ROKITA SA**

PCC Rokita SA posiada udziały w kilkunastu podmiotach zależnych powstałych w wyniku realizacji programu restrukturyzacji firmy. Niektóre z tych podmiotów cechuje duże uzależnienie od PCC Rokita stanowiące większość ich przychodów ze sprzedaży. Dlatego też w przypadku pogorszenia się sytuacji ekonomiczno-finansowej PCC Rokita SA, można spodziewać się pogorszenia kondycji finansowej spółek zależnych, co może dodatkowo negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe PCC Rokita SA.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi w podmiotach zależnych stały monitoring bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz stopnia realizacji planowanych zadań.

#### **ORGANY PODATKOWE MOGĄ DOKONAĆ ODMIENNEJ OCENY TRANSAKCJI SPÓŁKI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Spółka ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie zawiera z podmiotami powiązаныmi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązаныmi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

## **ZAOSTRZENIE STANDARDÓW REGULUJĄCYCH KWESTIE OCHRONY ŚRODOWISKA**

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC Rokita jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. Grupa Kapitałowa PCC Rokita musi zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Należy jednak podkreślić, że w związku z faktem, iż przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji wspólnotowych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podwyższenia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć sektora działalności Grupy Kapitałowej PCC Rokita. Zmiany mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

W celu ograniczenia ryzyka zaostrzenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska, Spółki Grupy Kapitałowej sukcesywnie unowocześniają prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestują w najnowocześniejsze technologie.

Ponadto głównym źródłem zaopatrzenia Spółki w wodę przemysłową jak i odbiornikiem oczyszczonych ścieków ze Spółki jest rzeka Odra. Jakość wody w Odrze w zdecydowanej mierze zależna jest od realizacji rządowych i unijnych planów gospodarowania wodami (uchwalony przez Sejm RP „Program dla Odry – 2006”, plany gospodarowania wodami uchwalone przez Radę Ministrów w 2011, Ramowa Dyrektywa Wodna). Celem tych regulacji jest ochrona czystości wody, a to z kolei może mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na obowiązki PCC Rokita SA, a zatem i na koszty działań dostosowawczych w tym zakresie. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Działalność gospodarcza PCC Rokita SA jest działalnością uciążliwą i niebezpieczną również dla gruntów. W celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń gruntów Spółka ściśle przestrzega standardów środowiskowych we wszystkich aspektach prowadzonej działalności.

Nie można wykluczyć, że dotychczasowe standardy środowiskowe mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można spodziewać się większych wymagań w zakresie rekultywacji gruntów. Ewentualne zaostrzenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki i dla Grupy Kapitałowej.

W celu zminimalizowania tego ryzyka środowiskowego Spółka na bieżąco podejmuje działania inwestycyjne celem dostosowania do wymaganych standardów ochrony środowiska.

## **KONIECZNOŚĆ NABYWANIA KWOT EMISYJNYCH NA RYNKU**

Spółka jest emitentem dwutlenku węgla (CO<sub>2</sub>). Z emisją CO<sub>2</sub> związana jest produkcja energii (energii elektrycznej, energii cieplnej). Dotychczas Spółka nie wykorzystywała w pełni przyznaných jej kwot emisyjnych i mogła sprzedawać nadwyżkę posiadanych kwot na funkcjonującym rynku emisji. W roku 2011 Spółka wygenerowała zysk na sprzedaży nadwyżek kwot emisyjnych w kwocie 3,1 mln zł, natomiast zysk z tego tytułu w roku 2010 wyniósł 19,5 mln zł.

Działania Komisji Europejskiej, która proponuje wprowadzenie w miejsce darmowych kwot emisyjnych konieczność ich nabywania po 2012 roku, stwarzają jednak prawdopodobieństwo, że w przyszłości Spółka będzie musiała nabywać uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>. Dalszy rozwój działalności, czy nawet utrzymanie dotychczasowego poziomu produkcji zarówno produktów chemicznych jak i nośników energii może powodować konieczność nabywania kwot emisyjnych na rynku, co może pogorszyć efektywność ekonomiczną Spółki.

## **WYMAGANIA I WDROŻENIE ROZPORZĄDZENIA REACH**

Wysokość kosztów związanych z REACH, jakie Spółka będzie zobligowana ponieść w kolejnych latach jest wciąż w dużej mierze nieprzewidywalna, w związku z czym trudne jest jej dokładne oszacowanie.

Kolejna faza rejestracji substancji przypada na rok 2013 i będzie głównie dotyczyć substancji produkowanych w zakresie tonażowym od 100-1000 ton rocznie oraz ewentualnie nowych produktów, które pojawią się do tego czasu w asortymencie Spółki.

Trzecia i ostatnia faza rejestracji substancji zgodnie z rozporządzeniem REACH przypada na rok 2018 i obejmuje substancje produkowane w zakresie tonażowym od 1-100 ton rocznie.

Ilość substancji, które będą wymagały rejestracji w wymienionych terminach w dużej mierze zależeć będzie od nakładów finansowych na kolejne inwestycje i uruchomienia nowych linii produkcyjnych.

Spółka poniosła i w najbliższych latach będzie musiała ponieść dodatkowe koszty związane z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH. W roku 2011 wydatki te kształtowały się na poziomie 0,62 mln euro. Konieczność poniesienia dodatkowych kosztów może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, jednakże PCC Rokita szacuje, że koszty w najbliższych latach będą zdecydowanie niższe od dotychczasowych. Wynika to ze znacznie mniejszej ilości substancji przewidzianych do rejestracji w kolejnych latach oraz niższe z tego tytułu opłaty rejestracyjne.

#### **ZMNIEJSZENIE PRZYCHODÓW, RENTOWNOŚCI ORAZ ZYSKÓW ZATRZYMANÝCH GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA W WYNIKU REALIZACJI STRATEGII HOLDINGU PCC SE**

Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych (KA) – wydzielony w październiku 2011 z PCC Rokita SA do PCC Exol SA – wygenerował za okres 10 miesięcy 2011 blisko 30% przychodów jednostkowych PCC Rokita SA. Strategia holdingu PCC SE – jedyne go akcjonariusza PCC Rokita SA, dopuszcza możliwość zbycia akcji PCC Exol SA do innego podmiotu z Grupy PCC Rokita, bezpośrednio do spółki PCC SE lub też do innego podmiotu w ramach grupy kapitałowej PCC. Na chwilę obecną nie zostały podjęte żadne decyzje w zakresie wyboru wariantu realizacji strategii, przy czym nie wykluczone jest, że w przyszłości akcje PCC Exol SA zostaną zbyte poza grupę PCC.

W przypadku ewentualnego zbycia PCC Exol SA poza Grupę Kapitałową PCC Rokita istnieje ryzyko pogorszenia wyników Spółki. Możliwy jest również spadek rentowności Grupy PCC Rokita SA. Nie zostały podjęte jednak jeszcze żadne wiążące decyzje w odniesieniu do sprzedaży akcji PCC Exol SA.

#### **NARUSZENIE ZEZWOLENIA NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI NA TERENIE SPECJALNEJ STREFY EKONOMICZNEJ**

PCC Rokita SA od 4 listopada 2005 roku posiada zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Podstrefy Brzeg Dolny Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” Sp. z o.o.

Zezwolenie ważne jest do 29.05.2017 roku, a na dzień bilansowy tj. 31.12.2011r. Zrealizowana strategia Spółki w zakresie wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych) może prowadzić do naruszenia warunków zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, co powodowałoby utratę możliwości korzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego i powstanie obowiązku zwrotu dotychczas wykorzystanej kwoty pomocy publicznej w tej postaci (ok. 21,2 mln zł). W celu zminimalizowania tego ryzyka PCC Rokita na etapie przygotowania do wydzielenia złożyła zapytanie do Ministerstwa Finansów o interpretację przyjętego rozwiązania podatkowego. Pomimo korzystnej interpretacji tej instytucji, nie można wykluczyć sytuacji, w której inny organ podczas kontroli podważy zasadność zastosowanego rozwiązania, co z kolei może spowodować, że Podmiot będzie zmuszony zwrócić uzyskaną pomoc publiczną. Spółka może zostać poddana kontroli w tym zakresie przez okres 10 lat od złożenia deklaracji podatkowej za ostatni rok, w którym uzyskała zwolnienie z podatku CIT.

#### **ORGANY PODATKOWE MOGĄ NIE UZNAĆ KOMPLEKSU KA ZA ZORGANIZOWANĄ CZĘŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA**

W dniu 31 października 2011r. PCC Rokita podpisała z PCC Exol SA umowę objęcia akcji PCC Exol SA oraz umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (Kompleksu KA) z PCC Rokita SA do PCC Exol SA.

Koncepcja zorganizowanej części przedsiębiorstwa jest jednym z bardziej skomplikowanych pojęć prawa podatkowego, w związku z czym może budzić wątpliwości praktyczne. Ze względu na to istnieje ryzyko sporu z organami podatkowymi i przyjęcia przez nie odmiennej interpretacji.

W przypadku, gdyby organy podatkowe uznały, że Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych (Kompleks KA) będący przedmiotem aportu nie może być zakwalifikowany jako zorganizowana część przedsiębiorstwa, mogłoby to spowodować obciążenie dodatkowymi zobowiązaniami podatkowymi zarówno PCC Rokita SA, jak i PCC Exol SA.

## **B. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

### **WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE PRZEZ PCC ROKITA ZALEŻNE SĄ OD OGÓLNEJ KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ NA ŚWIECIE, A W SZCZEGÓLNOŚCI OD KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W UNII EUROPEJSKIEJ**

Na sytuację finansową Spółki mają wpływ czynniki makroekonomiczne o zasięgu światowym. Przemysł chemiczny jest dostawcą zarówno surowców, półproduktów, jak i produktów dla wielu innych branż. Zatem ogólna koniunktura gospodarcza na świecie wpływa na wyniki światowego sektora chemicznego. Z kolei gospodarka polska jest wrażliwa na poziom koniunktury gospodarczej na świecie, szczególnie w Unii Europejskiej. Ewentualne gwałtowne załamanie tej koniunktury może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Do istotnych krajowych czynników makroekonomicznych wpływających na sytuację całej gospodarki, a więc także sektora chemicznego, w tym na sytuację Spółki, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa. Obecnie w Polsce notuje się dodatni wzrost gospodarczy, jednak istnieje ryzyko, że rosnące zadłużenie sektora finansów publicznych oraz wzrost stóp procentowych mogą zachwiać tendencjami rozwojowymi i spowodować spadek aktywności gospodarczej. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować osłabieniem popytu na produkty Spółki i pogorszeniem jej wyników finansowych.

Spółka posiada zdywersyfikowany portfel produktów, który minimalizuje ryzyko utraty źródła przychodów przy załamaniu się sprzedaży jednej z grup produktów. Spółka sprzedaje swoje produkty w Polsce jak i za granicą, co ogranicza wpływ sytuacji makroekonomicznej dotyczącej jednego kraju na sprzedaż i rentowność Spółki.

### **KONSEKWENCJE ZMIAN W SYSTEMEM PODATKOWYM I ZMIAN REGULACJI PRAWNYCH**

Polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorstw, odznacza się dużą zmiennością. Wiele zapisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienna interpretacja przepisów podatkowych przez organ podatkowy oraz przedsiębiorstwo, może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową oraz na perspektywę rozwoju Spółki.

Częste zmiany przepisów prawnych natomiast oraz różnorakie ich interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Podmiotu, jak również spowodować dezaktualizację prognoz dotyczących dalszej działalności. Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem europejskim.

### **SPÓŁKA NARAŻONA JEST NA RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH**

Podstawowe waluty, w których rozliczany jest zarówno import jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Podmiot 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 PCC Rokita narażona 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 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 przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR. Zaciągnięte pożyczki walutowe wyceniane są na każdy dzień bilansowy po średnim kursie

walutowym ogłaszającym 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 31.12.2011 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 14,6 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek walutowych).

#### **EWENTUALNY WZROST STÓP PROCENTOWYCH**

PCC Rokita SA jest są 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 Podmiotu, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez PCC Rokita SA. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe.

W 2007 roku Energetyka-Rokita Sp. z o.o., stanowiąca obecnie część PCC Rokita SA podpisała umowę zabezpieczającą ryzyko stopy procentowej związane z zaciągniętymi zobowiązaniami na finansowanie realizowanego projektu inwestycyjnego. Umowa obowiązuje od 31.01.2008 do 31.01.2013 i na dzień 31.12.2011 roku dotyczy 11,5% zobowiązań dłużnych Spółki. Skuteczność zastosowanej strategii i jej wpływ na wyniki zależne są od poziomu stóp procentowych w okresie rozliczeniowym.

#### **SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU, KTÓRY CHARAKTERYZUJE SIĘ SILNYMI WAHANAMI CEN SUROWCÓW**

PCC Rokita SA jest producentem chemikaliów, których ceny są silnie uzależnione od cen surowców. W szczególności dotyczy to produktów opartych na bazie petrochemikaliów, na które popyt ulega silnym wahaniom, co rzutuje na ceny, a ostatecznie bardzo istotnie wpływa na wyniki finansowe Spółki.

Jednocześnie w obszarze surowców Podmiot może być narażony na dodatkowe koszty w przypadku ich sprowadzania spoza Unii Europejskiej. W sytuacji stosowania przez producentów spoza UE cen poniżej kosztów wytworzenia (ceny dumpingowe) Komisja Europejska celem ochrony rynku wspólnotowego może wprowadzić na te surowce cła antydumpingowe, co istotnie może wpłynąć na sytuację handlową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki.

W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki PCC Rokita SA, Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców.

#### **SPÓŁKA NARAŻONA JEST NA DUŻĄ ZMIENNOŚĆ UZYSKIWANYCH MARŻ ZYSKU WSKUTEK CYKLICZNYCH WAHAŃ POPYTU NA SWOJE PRODUKTY**

Spółka działa na rynkach, które wykazują cykliczne wahania popytu, co ma wpływ na kształtowanie się poziomu cen poszczególnych produktów. W związku z tym marże zysku uzyskiwane przez Spółkę mogą ulegać istotnym zmianom, w szczególności mogą ulegać istotnemu obniżeniu w czasach dekonunktury. Może to powodować niepewność co do niektórych prognoz finansowych.

Natomiast utrzymywanie wysokich cen produktów Spółki lub niewystarczająca jakość produktu przy danym poziomie ceny może w pewnych okresach powodować utratę niektórych spośród odbiorców, co z kolei może wpłynąć na sytuację finansową i osiągnięte wyniki PCC Rokita.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez kontrolę kosztów operacyjnych i utrzymywanie ich na niskim poziomie oraz przez zwiększanie mocy produkcyjnych i dywersyfikację portfela produktów. Dzięki temu osiąga poziom efektywności umożliwiający generowanie zadowalających wyników także w czasie niekorzystnej fazy cyklu koniunkturalnego.

## 2.8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM

Spółka prowadzi jedno postępowanie, które może mieć istotny wpływ na jej działalność. Postępowanie to dotyczy indywidualnej interpretacji podatkowej w zakresie obowiązku legalizacji zbiorników pomiarowych benzenu znajdujące się w składzie podatkowym prowadzonym przez PCC Rokita SA. Minister Finansów interpretacją indywidualną z dnia 26 lutego 2008r. (ILPP3/443-30/07-2/TW) uznał stanowisko Spółki za nieprawidłowe, stwierdzając, że zbiorniki benzenu powinny posiadać dowody legalizacji. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wyrokiem z dnia 6 października 2010r. (I SA/Wr 866/10) oddalił skargę PCC Rokita na niekorzystne rozstrzygnięcie Ministra Finansów. Spółka złożyła skargę kasacyjną na ten wyrok. Ewentualne uprawomocnienie się niekorzystnej dla niej interpretacji indywidualnej może być podstawą do zmiany decyzji Naczelnika Urzędu Celnego o udzieleniu zezwolenia na prowadzenie przez PCC Rokita składu podatkowego.

Podmiot nie zdecydował się na opisanie innych postępowań w niniejszym punkcie sprawozdania w związku z brakiem istotnego wpływu tych postępowań na sytuację finansową, rentowność Spółki dominującej i grupy kapitałowej. Brak istotnego wpływu wzmiankowanych postępowań na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub grupy kapitałowej wynika z niskiej wartości przedmiotu sporu oraz incydentalnego charakteru postępowań.

Ponadto Spółka oświadcza, że, w okresie ostatnich 12 miesięcy nie były, oraz według jej wiedzy w najbliższym czasie nie wystąpią i w chwili obecnej nie są prowadzone inne niż opisane w niniejszym punkcie postępowania, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność PCC Rokita lub Grupy kapitałowej.

## 3. INFORMACJE BRANŻOWE I HANDLOWE

### 3.1. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU

#### GLÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH PCC ROKITA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

W okresie od stycznia do grudnia 2011 roku przychody ze sprzedaży produktów Spółki (Kompleks Rokopole, Kompleks Chlorowy, Kompleks Środków Powierzchniowo-Czynnych i Kompleks Chemii Fosforu) stanowiły blisko 90% całości przychodów PCC Rokita SA. Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych, wydzielony do PCC Exol SA w dniu 31.10.2011, zrealizował w tym czasie 26% przychodów Spółki. Ze względu na działalność usługową świadczoną przez Centrum Energetyczne i Sztab na rzecz pozostałych kompleksów produkcyjno-handlowych, poniżej zostały opisane jedynie rynki, na których działają kompleksy: Rokopole, Chlorowy i Chemii Fosforu.

Spółka prowadzi swoją działalność zarówno na rynku polskim jak i na rynkach: europejskim i światowym. Sprzedaż eksportowa PCC Rokita SA stanowiła około 50% sprzedaży produktów zrealizowanej przez Spółkę w okresie styczeń-grudzień 2011 i wyniosła 402 mln zł. Do głównych produktów eksportowych zaliczane są poliole, soda kaustyczna, uniepalniacze, chlorobenzen, ług sodowy oraz rokanole i sulforokanole. Najważniejszym kierunkiem eksportowym produktów PCC Rokita SA jest Europa, a w szczególności Niemcy, gdzie udział eksportu produktów stanowi blisko 40% eksportu ogółem w 2011 roku.

#### Rynek produktów Kompleksu Rokopole (poliole polieterowe)

Poliole polieterowe, produkowane przez PCC Rokita SA pod nazwą handlową Rokopole to rodzaj polioli wykorzystywanych do produkcji elastycznych i sztywnych pianek PUR dla przemysłu meblarskiego i motoryzacyjnego. PCC Rokita jest jedynym producentem tych specjalistycznych polioli w Polsce.

Na światowym rynku produkcji polioli polieterowych panuje silna koncentracja. W Stanach Zjednoczonych 5 największych podmiotów reprezentuje 88% zdolności produkcyjnych rynku, w Zachodniej Europie udział 5 największych graczy szacowany jest na 93%, w Japonii na 85% i w Chinach na 55%.

Największym producentem na światowym rynku jest firma The Dow Chemical Company. Drugim co do wielkości podmiotem jest Bayer MaterialScience, a kolejnymi firmy BASF i Shell Chemicals. Te cztery firmy reprezentują łącznie ponad 50% zdolności produkcyjnych w segmencie produkcji polioli polieterowych przeznaczonych do produkcji poliuretanów.



Według raportu firmy IAL Consultants 2010 rynek EMEA (Europe, Middle East, Africa) w obszarze polioli polieterowych w roku 2009 wyniósł około 1,8 mln ton. PCC Rokita produkuje rocznie 50 tys. ton polioli, co przekłada się na blisko 3% udział Spółki w tym rynku.

Głównymi konkurentami firmy 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 od ponad dwóch lat.

Obecnie trwają prace nad rozbudową zaplecza badawczo-rozwojowego, które zapewniłoby stabilną i długofalową pracę nad rozwiązaniami jakościowo-technologicznymi, jakie Spółka chce oferować. W zestawieniu z indywidualnym podejściem do klienta, zagwarantuje to kompleksową obsługę oraz stworzy przewagę konkurencyjną Spółki 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.

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

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

- 1) alkalia,
- 2) chlor,
- 3) produkty chloropochodne (chlorobenzen)

### **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.

Według ekspertów CMAI światowy popyt na ług sodowy wyniósł 59 milionów ton w roku 2008, największym konsumentem a zarazem producentem tego produktu są Chiny. Analitycy twierdzą, że rynki USA, Zachodniej Europy i Japonii są już zrównoważone. PCC Rokita SA produkuje przeciętnie 110 tys. ton ługu sodowego rocznie, co przekłada się na ilościowy udział Spółki 0,19% w światowym rynku ługu sodowego.

Analitycy Merchant Research&Consulting, Ltd. przewidują średni roczny wzrost zapotrzebowania na ług sodowy rzędu 3%, przy zdolnościach produkcyjnych zwiększających się o 1% rocznie. Największe inwestycje planowane są w regionie Środkowego Wschodu i Azji (głównie Chin). Zgodnie z zapowiedziami producentów, do 2015r. powstanie na świecie niemal 8 mln ton/rok nowych zdolności produkcyjnych.

Największym na świecie producentem ługu jest The Dow Chemical Company, który w Europie posiada dwie fabryki, zlokalizowane w Niemczech o łącznej wydajności na poziomie 2 mln ton/rok. Pozostałe fabryki firmy znajdują się w USA, Brazylii i Kanadzie. Łącznie w fabrykach światowego lidera produkowane jest rocznie 6,8 mln ton ługu sodowego (blisko 12% światowej produkcji).

Na kolejnym miejscu plasuje się Bayer MaterialScience z czterema fabrykami zlokalizowanymi w Niemczech (o łącznych zdolnościach produkcyjnych na poziomie 1,3 mln ton/rok.). W gronie największych pięciu europejskich producentów (biorąc pod uwagę wielkość produkcji) znalazły się

również: Akzo Nobel (kilka fabryk o łącznej wydajności na poziomie 1,2 mln ton/rok.), INEOS Chlor (3 fabryki o łącznej wydajności około 1 mln ton/rok.), Arkema (kilka fabryk o łącznych zdolnościach produkcyjnych 0,8 mln ton/rok.).

W Polsce jest trzech producentów ługu sodowego, a największym z nich jest Anwil, którego zdolności produkcyjne wynoszą około 230 tys. ton rocznie. PCC Rokita SA produkuje średniorocznie 110 tys. ton ługu sodowego. Trzecim producentem pod względem zdolności produkcyjnych w zakresie ciekłej postaci ługu sodowego są Zakłady Chemiczne ZACHEM (wydajność na poziomie 65 tys. ton ługu sodowego rocznie).

W segmencie ługu sodowego PCC Rokita SA koncentruje się głównie na rynku polskim ze względu na koszty logistyczne. Około 30% swojej produkcji Podmiot sprzedaje na rynek niemiecki i czeski. Sprzedaż tego produktu na bardziej odległe rynki jest nieopłacalna z powodu wysokich kosztów transportu, stężenie ługu sodowego produkowanego przez Spółkę 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. Konsumpcja ługu w Polsce w roku 2006 wyniosła 371 tys. ton, obecne zużycie tego produktu chemicznego szacowane jest na podobnym poziomie.

### 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: Chimcomplex SA Borzestzi, Donau Chemie AG, Oltchim SA, PCC Rokita SA,
- perełek: Anwil SA, Ercros SA, JSC Kaustic Volgograd, Oltchim SA,
- mikropererek: Solvay SA.

PCC Rokita SA jest jedynym producentem sody kaustycznej płatkowanej w Polsce. Zdolność produkcyjna szacowana jest na poziomie 65 tys. ton rocznie.

Produkt oferowany jest na 3 rynkach:

- rynek krajowy 8% wartości sprzedaży,
- rynek europejski 24% sprzedaży, głównie rynek włoski, iberyjski i czeski,
- rynek zamorski (kontenerowy) 68% sprzedaży, głównie Ameryka Południowa – Brazylia.

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

### Rynek chloru

Chlor jest najważniejszym surowcem chemicznym obok pochodnych ropy naftowej. Jest on używany w produkcji 55% 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 produkujących chemikalia oparte na chlorze takie jak, PVC, izocyjaniany, kwas chlorooctowy, tlenek propylenu, chlorobenzeny, chlorowane parafiny i inne. Tylko 6% produkowanego w Europie chloru jest sprzedawana w formie ciekłej na rynku. Transport chloru stwarza bowiem poważne zagrożenie dla środowiska i wymaga zastosowania specjalistycznych cystern co powoduje, że koszty transportu są bardzo wysokie. Dlatego większość producentów dąży do wewnętrznego zbilansowania chloru.

Rynek chloru związany jest ściśle z rynkiem ługu sodowego, gdyż produkty te powstają w procesie produkcyjnym jednocześnie. 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).

W połowie roku 2008 odnotowano ponad 500 firm produkujących chloroalkalia w 650 fabrykach na całym świecie, z roczną średnią zdolnością produkcyjną na poziomie 62,6 mln ton chloru. Mniej więcej połowa zakładów produkcyjnych zlokalizowana jest w Azji, ale są to zwykle małe fabryki.

W ostatnich kilku latach przed kryzysem konsumpcja chloru rosła średnio w tempie 75% stopy wzrostu światowej gospodarki. Największe zapotrzebowanie na chlor występuje w Chinach, kolejnymi znaczącymi konsumentami chloru są Stany Zjednoczone, Unia Europejska i Japonia. Według danych za rok 2007 konsumpcja na tych 4 rynkach stanowiła ponad 75% światowej produkcji chloru.

Wielkość krajowej produkcji chloru to około 412 tys. ton rocznie. Największym producentem jest Anwil, chlor produkuje ponadto PCC Rokita SA i Zakłady Chemiczne Zachem.

PCC Rokita jest jedynym producentem w Polsce, który sprzedaje większe ilości chloru ciekłego (około 30% swojej produkcji) z szacunkowym udziałem w rynku krajowym na poziomie 68%. Konkurentami są zagraniczni producenci z Rumunii, Francji i Ukrainy, jednakże ze względu na dużą odległość nie stanowią oni poważnego zagrożenia dla pozycji rynkowej PCC Rokita SA. Spółka koncentruje się na rynku polskim, mniejsze ilości chloru lokowane są na rynku niemieckim i czeskim.

W II kwartale 2010 Spółka uruchomiła 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. Dzięki temu poprawie uległa pozycja konkurencyjna PCC Rokita SA na rynku zwłaszcza, że coraz więcej producentów europejskich przechodzi na nową technologię. Już ponad 50% ługu i chloru w Europie wg raportu Euro Chlor „Chlorine Industry Review” produkuje się na instalacjach membranowych.

Uruchomienie nowej instalacji membranowej pozwoliło również na zwiększenie zdolności produkcyjnych o 30 tys. ton. PCC Rokita SA przetwarza 70% produkowanego chloru na wewnętrznych instalacjach do produkcji tlenu propylenu, chlorobenzenu, kwasu solnego i innych wyrobów, a pozostałą ilość sprzedaje na rynku, głównie krajowym. Strategia Spółki na najbliższe lata zakłada zwiększenie wewnętrznego zużycia chloru. W 2011r. uruchomiono nową instalację kwasu solnego, która może konsumować dodatkowe 20 tys. ton chloru.

### **Rynek produktów chloropochodnych (rynek chlorobenzenu)**

W ciągu ostatnich kilkunastu lat w USA, Zachodniej Europie, Japonii oraz Chinach można zaobserwować spadek popytu na chlorobenzeny, 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) istotnie wpłynęły na stabilizację tego rynku. PCC Rokita SA sprzedaje chlorobenzen głównie na rynek europejski i amerykański. W Europie jest obecnie 2 producentów chlorobenzenu, z czego jednym z nich PCC Rokita, a drugi to Lanxess (Bayer).

### **Rynek produktów Kompleksu Chemii Fosforu (produkty fosforopochodne i naftalenopochodne)**

#### **Rynek produktów fosforopochodnych**

Poza wprowadzeniem do oferty nieorganicznych półproduktów ( $PCl_3$ ,  $POCl_3$ ), których wielkość światowego rynku szacowana jest na ok. 350 tys. ton (ok. 80-90 tys. ton w Europie) o wartości ok. 500 mln EUR, Spółka kładzie nacisk na rozwój gamy plastyfikatorów uniepalniających i stabilizatorów. Perspektywy rozwoju tej grupy produktów są bardzo dobre, gdyż gama plastyfikatorów, uniepalniaczy oraz stabilizatorów obecnie istniejących na rynku stale się powiększa, a wielkość produkcji tworzyw, dla których te dodatki są przeznaczone, także wykazuje stały trend rosnący.

Według ekspertów SRI Consulting łączna wartość rynku uniepalniaczy ogółem w USA, Europie i Azji wyniosła w roku 2007 około 4,2 mld USD, a zużycie ilościowe kształtowało się na poziomie 1,8 mln ton. W roku 2006 szacowano wzrost tego segmentu na poziomie około 5% rocznie do roku 2011, jednak kryzys spowodował znaczny spadek popytu w tym segmencie.

Pomimo tych zawirowań ogólna tendencja rynku jest od wielu lat silnie rosnąca, a trend ten spowodowany jest następującymi czynnikami:

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

Głównym rynkiem, na którym docelowo zamierza działać Spółka, jest rynek plastyfikatorów, mających zastosowanie w przetwórstwie PVC, kauczuków i elastomerów, a także rynek stabilizatorów do PVC, PU i SBR oraz uniepalniaczy do pianek poliuretanowych i tworzyw konstrukcyjnych, takich jak PPO/HIPS lub PC/ABS. Produkty te są także stosowane jako surowce do transestryfikacji oraz przy produkcji płynów hydraulicznych.

Informacje posiadane przez PCC Rokita pozwalają na oszacowanie dostępnego dla PCC Rokita SA rynku plastyfikatorów opartych na izopropylfenolu na około 6 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 70 tys. ton/rok. Popyt na pozostałe produkty fosforopochodne w samej tylko Europie szacowany jest na 75 tys. ton/rok. Spółka planuje początkowo skupić się na działalności na rynku europejskim, ale wysoki poziom specjalizacji produktów (głównie plastyfikatorów) pozwala rozszerzać obszar działania na inne regiony. Już teraz PCC Rokita SA otrzymuje liczne zapytania dotyczące nowych plastyfikatorów od klientów z Ameryki i Azji.

Spółka konkuruje na rynku produktów fosforopochodnych między innymi z firmami takimi jak: ICL-IP, Chemtura Corporation, Lanxess Deutschland GmbH, Albemarle Corporation, 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 powstają w wyniku polikondensacji kwasów naftalenosulfonowych z formaliną, a stosowane są jako środki upłynniające w budownictwie. Sól sodowa dodawana jest głównie do mieszanek betonowych, sól wapniowa w przeważającej części jest używana w produkcji płyt gipsowo-kartonowych.

Europejski rynek wyrobów naftalenopochodnych NSF szacowany jest na 200 – 250 tys. ton/rok, ale jego wielkość jest w dużej mierze uzależniona od aktualnej koniunktury branży budowlanej. W latach 2006-2008 obserwowano dynamiczny wzrost sprzedaży w sektorze budownictwa głównie dzięki inwestycjom finansowanym ze środków UE. Wprawdzie w roku 2009 miał miejsce znaczący spadek inwestycji, spowodowany kryzysem gospodarczym, jednak zbliżające się Mistrzostwa Euro 2012 i związane z nimi duże inwestycje infrastrukturalne w naszym regionie Europy pozwalają optymistycznie prognozować zapotrzebowanie na wyroby naftalenopochodne.

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 S.A jest to głównie teren Polski, Niemiec, Austrii, Estonii, Ukrainy, Czech i Słowacji. Spółka dostarcza swoje produkty naftalenopochodne do wielu światowych producentów domieszek do betonu i zapraw, płyt kartonowo-gipsowych oraz kauczuków syntetycznych, którzy w latach 2004-2008 uruchomili dodatkowe wytwórnie w Polsce. Szacowany udział Spółki w lokalnym rynku wynosi ok. 23 %. W 2009 roku zoptymalizowano proces produkcji naftalenopochodnych, a także stworzono nowy, ekologiczny produkt o znacząco zredukowanej zawartości formaldehydu, spełniający najnowsze wymogi dotyczące bezpieczeństwa tego typu produktów dla ludzi i środowiska naturalnego.

Roku 2010 w branży naftalenopochodnych to w dalszym ciągu okres słabej koniunktury w branży budowlanej charakteryzujący się spadkiem zapotrzebowania na surowce chemiczne jak i wzmożoną walkę cenową na rynku. Jednocześnie sukcesywnie wprowadzano na rynek nowy produkt Superplastyfikator Ca 40 FF.

Rok 2011 charakteryzował się wzrostem wolumenu sprzedaży produktów naftalenopochodnych, w szczególności dla branży domieszek do betonu w związku z inwestycjami infrastrukturalnymi pod EURO 2012. Jednak utrzymująca się słaba koniunktura w branży budowlanej w Europie Zachodniej i Środkowej przyczyniła się do wzmocnienia konkurencji cenowej. W branży producentów płyt kartonowo-gipsowych zastąpiono produkt standardowy produktem o zmniejszonej zawartości formaldehydu Ca 40 FF co pozwoliło utrzymać sprzedaż na stabilnym poziomie, zyskując również przewagę nad konkurencją, która nie posiada w ofercie takiego produktu.

Największymi konkurentami w tej grupie produktów na rynku polskim są firmy globalne Bozzetto S.p.A., BASF Construction Chemicals, KAO Corporation (w mniejszym stopniu producenci lokalni jak na przykład Enaspol a.s.).

### **Rynek produktów Kompleksu Środków Powierzchniowo-Czynnych**

Środki powierzchniowo czynne (surfaktanty) to związki chemiczne, które posiadają zdolność do obniżania napięcia powierzchniowego cieczy. Dzięki swoim właściwościom znalazły one zastosowanie w różnych gałęziach przemysłu: kosmetyki i detergenty, przemysł budowlany, farby, lakiery, kleje, obróbka metalu itd.

Według raportu opublikowanego przez Global Industry Analysts światowy rynek środków powierzchniowo czynnych powinien do roku 2015 osiągnąć wartość 17,9 mld USD. Przyczynami tego dynamicznego rozwoju będzie oczekiwany wzrost gospodarki światowej oraz zastosowanie surfaktantów w coraz to nowych sektorach i dziedzinach. Czynnikiem istotnym będzie również szacowany silny wzrost popytu na rynkach rozwijających się (Azja-Pacyfik, Ameryka Łacińska, Europa Wschodnia).

W opinii ekspertów GIA, Europa jest największym na świecie regionalnym rynkiem środków powierzchniowo czynnych. Rynek surfaktantów w Europie Zachodniej jest rynkiem nasyconym, średni roczny CAGR 0,5-1%. Kryzys istotnie wpłynął na spadek zapotrzebowania w tym segmencie i w 2009 roku CAGR wyniósł -1%. Natomiast rynek CEE wykazuje nadal dynamikę wzrostową, średni roczny CAGR szacowany jest przez Spółkę na 6-8%. PCC Rokita SA jest największym w Polsce, a w Europie Środkowej jednym z wiodących producentów surfaktantów, które znajdują zastosowanie w produkcji środków myjąco-czyszczących oraz w innych gałęziach przemysłu. W latach 2008-2009 Spółka sukcesywnie zwiększała udział w rynku CEE poprzez intensyfikację sprzedaży oraz poszerzenie oferty produktowej w zakresie produktów masowych oraz specjalistycznych. Spółka szacuje swój obecny udział w tym rynku na poziomie około 14%. Produkty są oferowane głównie do branży chemii gospodarczej oraz produktów typu personal care oraz do branży specjalistycznych: tworzywa sztuczne, farby, lakiery, kleje, włókiennictwo, czyszczenie przemysłowe, obróbka metalu oraz innych.

W przyszłości (w ramach Spółki PCC Exol SA) kontynuowane będą prace nad umocnieniem pozycji uzyskanej w 2009 roku na nowych rynkach: Niemcy, Turcja, Rosja, oraz ekspansja sprzedaży na rynkach CEE.

W 2008 roku w PCC Rokita SA uruchomiona została nowa instalacja siarczanowanych, co pozwoliło na wzrost mocy produkcyjnych anionowych środków powierzchniowo czynnych o 300%. W 2011 roku wykorzystanie nowej instalacji kształtowało się na poziomie zbliżonym do 100%.

Ponadto w I kwartale 2011 nastąpił rozruch nowej instalacji etoksylatów w Płocku (spółka zależna PCC Exol SA), gdzie została uruchomiona produkcja masowych niejonowych środków powierzchniowo czynnych. Umożliwi to rozwój produktów specjalistycznych na obecnej instalacji (produkty niskopienne, surfaktanty amfoteryczne).

Wybrani światowi producenci surfaktantów to: Sasol, Cognis (kupiony przez BASF w 2010), BASF, Hunstman, Clariant, Shell Chemicals, KOLB, INEOS Chlor, Evonik, Akzo Nobel, Hansa, Stepan, Leuna Tenside, Zschimmer&Schwarz, Rhodia, Unger, Kapachim.

W dniu 31.10.2011 roku nastąpiło wydzielenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (KA) bezpośrednio ze struktur PCC Rokita do spółki PCC Exol SA, co było podyktowane reorganizacją grupy kapitałowej PCC na terenie Polski.

## ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

### Kompleks ROKOPOLE

Główne surowce stosowane w procesach technologicznych w 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 w okresach miesięcznych. 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.

#### Tlenek etylenu

Patrz opis dla Kompleksu Środków Powierzchniowo-Czynnych.

### Kompleks Chlorowy

Dla funkcjonujących w ramach Kompleksu Chlorowego wytwórni elektrolizy NaCl, tlenku propylenu i chlorobenzenów zużywane są następujące kluczowe surowce:

- Sól kamienna i warzona,
- Soda amoniakalna,
- Kwas siarkowy,
- Propylen,
- Wapno palone,
- Benzen.

Pozostałe instalacje, czyli produkcja sody kaustycznej płatkowanej i kwasu solnego syntetycznego praktycznie nie zużywają surowców zewnętrznych – zasilane są rurociągami w produkowane wewnątrz kompleksu półprodukty (ług sodowy, chlor gazowy i wodór).

W 2011 roku na zasadach kontraktów rocznych lub wieloletnich w Kompleksie Chlorowym realizowane były zakupy następujących surowców:

- Sól warzona,
- Sól kamienna,
- Benzen,
- Wapno palone,
- Propylen.

Realizacja zakupów pozostałych surowców miała miejsce na bazie umów krótkoterminowych, najczęściej na zasadzie miesięcznych zamówień.

### Kompleks Środków Powierzchniowo-Czynnych\*

W przypadku środków powierzchniowo czynnych głównymi surowcami stosowanymi w procesach technologicznych są:

- Tlenek etylenu,
- Alkohol laurylowy,
- Alkilobenzen,
- Syntetyczne alkohole tłuszczowe,
- Olej kokosowy,
- Alkohol izotridecyłowy.

#### Tlenek etylenu

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

#### Alkohol laurylowy

Dostawcami Spółki są głównie producenci z Azji Południowowschodniej, a zakupywany w Azji alkohol jest dystrybuowany przez zbiorniki w Rotterdamie.

#### Alkilobenzen

Spółka posiada jednego głównego dostawcę oraz jednego alternatywnego dostawcę, który jest jednak niestabilny pod kątem wiarygodności i przewidywalności zachowań cenowych, a przez to regularności dostaw. Pozostałymi producentami są firmy europejskie. Występuje również import z Bliskiego Wschodu.

#### Syntetyczne alkohole tłuszczowe

Dostawcą alkoholi syntetycznych jest wiarygodny, światowy producent posiadający zakład produkcyjny w Europie. Cena jest uzależniona od etylenu (surowiec). Inni producenci alkoholu syntetycznego zintegrowani w przód to również wiarygodne, międzynarodowe podmioty.

#### Olej kokosowy

Olej kokosowy kupowany jest w rafineriach europejskich zlokalizowanych głównie w okolicach Rotterdamu (do Europy jest importowany olej surowy z Azji Południowowschodniej). Cena jest kalkulowana na bazie dziennych notowań giełdowych.

#### Alkohol izotridecyłowy

Alkohol jest kupowany od jednego dostawcy (produkowany w USA, dystrybuowany z Rotterdamu). W dużej mierze cena jest uzależniona od propylenu (surowca), choć na samą cenę ma również wpływ sytuacja popytowo-podażowa alkoholu.

\*Kompleks ten został wydzielony w czwartym kwartale 2011 roku do spółki zależnej PCC Exol SA.

### **Kompleks Chemii Fosforu**

#### **Kompleks Chemii Fosforu**

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

- Fosfor techniczny żółty,
- Naftalen,
- Kwas siarkowy techniczny,
- Fenol,
- Nonylofenol.

#### Fosfor żółty

Surowiec strategiczny do produkcji trójchlorku fosforu, tlenochlorku fosforu oraz do wytwarzania plastyfikatorów, stabilizatorów i uniepalniaczy. Fosfor wytwarzany jest z rud, których największe złoża zlokalizowane są w Chinach, jednak producenci w tym kraju nie gwarantują najwyższej stabilności cenowej i gwarancji dostępności surowca. W 2011 roku głównym źródłem zaopatrzenia był Kazachstan. W grudniu 2011 Komisja Europejska na wniosek firmy Thermphos rozpoczęła postępowanie antydumpingowe w sprawie importu fosforu z Kazachstanu. Decyzja w tej sprawie jest spodziewana w III lub IV kwartale br.

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, antyutleniaczy 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 i antyutleniaczy. Głównym źródłem zaopatrzenia jest rynek europejski.

**3.2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH**

PCC Rokita SA to firma z ponad sześćdziesięcioletnią tradycją, jedna z wiodących firm chemicznych w Polsce i największa na Dolnym Śląsku. Podstawowym obszarem działalności operacyjnej PCC Rokita jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, które wykorzystywane są w przemyśle tworzyw sztucznych, budowlanym, tekstylnym oraz w segmencie chemii przemysłowej. Spółka zajmuje wiodącą pozycję na środkowoeuropejskim rynku w segmentach takich jak poliole, alkalia, związki fosforopochodne.

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.

W Kompleksie Chlorowym produkowane są chlor, ług sodowy, soda kaustyczna, chlorobenzeny i kwas solny. Kompleks Rokopole zajmuje się produkcją polioli (poliole do pianek elastycznych, sztywnych i formowalnych). Kompleks Chemii Fosforu zajmuje się produkcją fosforopochodnych uniepalniaczy i naftalenopochodnych plastyfikatorów.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, podstawowy obszar działalności PCC Rokita SA obejmował produkcję i handel produktami chemicznymi. Zakres produkowanych chemikaliów ma charakter zaopatrzeniowy dla innych branż przemysłu. Są nimi w głównej mierze: przemysł tworzyw sztucznych, przemysł chemiczny (przerób chloro pochodnych organicznych), przemysł spożywczy, przemysł garbarski, przemysł włókienniczy i przemysł budowlany. Kompletna lista produkowanych wyrobów zawiera blisko 250 pozycji. W wyniku ukończenia pod koniec 2008 roku inwestycji obejmującej rozbudowę elektrociepłowni w spółce zależnej Energetyka-Rokita Sp. z o.o. (nowy blok EC3 wraz z turbiną kondensacyjną) oraz przekształceń własnościowych w 2009 roku (połączenia między PCC Rokita SA i jej spółką zależną Energetyką-Rokita Sp. z o.o.), Spółka uzyskała dodatkowe zdolności produkowania (w większości na własne potrzeby) energii elektrycznej, energii cieplnej oraz innych mediów energetycznych. Z uwagi na to, że prowadzona działalność ma wpływ na środowisko, podstawą wszelkich działań jest zapewnienie całkowitego bezpieczeństwa technicznego prowadzonych procesów chemicznych oraz bezpieczeństwa środowiskowego.

W dniu 31.10.2011 roku nastąpiło wydzielenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (KA) bezpośrednio ze struktur Rokity do spółki PCC Exol SA, co było podyktowane reorganizacją grupy kapitałowej PCC na terenie Polski.



Ofertę produktową Spółki można podzielić na kilka grup asortymentowych:

**Poliiole** – poliiole polieterowe (polieterole) produkowane są pod nazwą handlową ROKOPOLE. Poliiole są przeznaczone do wytwarzania poliuretanów, które znalazły szerokie zastosowanie we różnorodnych dziedzinach techniki i gospodarki.

W swojej ofercie PCC Rokita SA posiada szeroki asortyment polioli do produkcji pianek elastycznych, które znajdują zastosowanie w branży meblarskiej, przemyśle samochodowym itp., oraz polioli do produkcji tworzyw poliuretanowych typu CASE (z ang. Coatings - pokrycia, Adhesive - kleje, lepiszcze, Sealants - uszczelki, Elastomer – elastomery). Produkty Spółki w tym segmencie można podzielić na:

- poliiole 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),
- poliiole 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),
- poliiole do produkcji sztywnej pianki poliuretanowej (wykorzystywane w przemyśle chłodniczym w lodówkach, chłodniach przemysłowych, samochodach chłodniczych, przemyśle budowlanym w panelach, natryskach, powłokach wylewanych, jednokomponentowych piankach sprejowo-uszczelniających),
- poliiole CASE (stosowane do produkcji elastomerów, płynów hydraulicznych i uszczelniających, klejów, impregnatów, środków dyspergujących, pigmentów, sztucznej skóry w przemyśle tekstylnym).

W 2011 roku wartość przychodów ze sprzedaży polioli wyniosła 361 mln zł (za rok 2010: 261 mln zł).

**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 oraz chlorobenzeny. Produkty te stosowane są u wiodących producentów głównie w branżach tworzyw sztucznych, chemicznej, papierniczej, spożywczej. Produkty Spółki w tym segmencie to:

- 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 odtłuszczenia w przemyśle metalowym, do mycia butelek i aparatury w przemyśle spożywczym),
- chlorobenzeny (surowiec do syntez chemicznych, środków ochrony roślin, rozpuszczalnik).

W 2011 roku wartość przychodów ze sprzedaży chloru i produktów chloropochodnych wyniosła 266 mln zł (za cały rok 2010: 213 mln zł).

W obszarze Chemii Fosforu Spółka koncentruje swoją działalność w dwóch głównych rynkach:

**Produkty fosforopochodne:** spośród wielu grup związków fosforowych, Spółka skupiła się na produkcji wyrobów fosforowych, które z powodzeniem wykorzystywane są w dziedzinach takich jak elektrotechnika, elektronika i telekomunikacja, budownictwo, meblarstwo, transport i górnictwo, farmaceutyka. Produkty Spółki w tym zakresie to:

- trójchlorek i tlenochlorek fosforu ( $PCl_3$  i  $POCl_3$ ), stosowane jako surowce bazowe w wielu syntezach farmaceutycznych i chemicznych, są popularnymi półproduktami wyjściowymi do produkcji uniepalniaczy, plastyfikatorów i stabilizatorów do tworzyw sztucznych. Trójchlorek fosforu znajduje też zastosowanie jako środek do chlorowania kwasów tłuszczowych,
- uniepalniacze, stosowane przede wszystkim w budownictwie, przemyśle meblarskim i samochodowym do uniepalniania tworzyw poliuretanowych, a także żywic i tworzyw termoplastycznych,
- plastyfikatory i stabilizatory, stosowane jako zmiękczacze i dodatki stabilizujące do PVC i SBR, głównie w przemyśle samochodowym, górnictwym, kablowym i budownictwie.

**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, wykorzystywane w branży budowlanej jako środki bazowe do produkcji domieszek do betonu, zapraw cementowych oraz produkcji płyt kartonowo-gipsowych.
- dyspergatory, wykorzystywane w przemyśle tworzyw sztucznych i włókienniczym w procesach barwienia oraz produkcji kauczuków syntetycznych (np. SBR).

W 2011 roku wartość przychodów ze sprzedaży produktów fosforopochodnych i naftalenopochodnych łącznie wyniosła 69 mln zł (za cały rok 2010: 55 mln zł).

### Anionowe środki powierzchniowo czynne

Surfaktanty anionowe – to wyroby o charakterze masowym, które ze względu na własności myjąco-czyszczące mają podstawowe zastosowanie w wyrobach chemii gospodarczej (proszki i płyny piorące, płyny do mycia naczyń i inne detergenty) oraz w środkach higieny osobistej (szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli, mydła w płynie i inne środki higieny osobistej). Spośród specjalistycznych zastosowań warto wyszczególnić branżę tworzyw sztucznych (polimeryzacja emulsyjna), czy branżę budowlaną (spienianie płyt kartonowo-gipsowych).

Główne produkty oferowane na rynek to m.in.:

- alkilobenzenosulfoniany liniowe (LAS) – kwas ABS i sól sodowa kwasu ABS,
- alkiloeterosiarczany (SLES) – (marka handlowa – Sulforokanol),
- alkilosiarczany (SLS) – (marka handlowa - Rosulfan).

Główną grupą produktową są siarczanowane etoksylaty alkoholu laurylowego (Sulforokanol – SLES), gdzie jednym z podstawowych surowców są niejonowe etoksylaty. Inne produkty to pochodne alkilobenzenu (Kwas ABS) i siarczanowane alkohole tłuszczowe (Rosulfan – SLS). Zwiększone zapotrzebowanie na produkty z tej grupy spowodowało uruchomienie w 2008r. nowej, nowoczesnej instalacji, o nominalnej zdolności produkcyjnej trzykrotnie większej niż dotychczasowe zdolności produkcyjne.

Do największych odbiorców anionowych środków powierzchniowo czynnych należą międzynarodowe koncerny produkujące wyroby z branży środków higieny osobistej (*personal care*) oraz detergentów (Unilever, Oriflame, Avon, Reckitt Benckiser, L'Oreal). Zakłady produkcyjne tych firm mieszczą się w Polsce. Na rynku producentów produktów z branży środków higieny osobistej oraz detergentów w Europie Zachodniej zauważalna jest silna tendencja do przenoszenia produkcji i znacznego inwestowania w zdolności produkcyjne w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Anionowe środki powierzchniowo czynne w okresie styczeń-październik 2011r. (tj. w okresie przynależności Kompleksu do PCC Rokita SA) stanowiły ok. 68% ilościowej produkcji Kompleksu KA (PCC Exol SA do momentu przejścia Kompleksu KA nie produkował surfaktantów anionowych). Ich produkcję prowadzi się na dwóch instalacjach. Starszej oddanej do użytkowania w 1989r. oraz nowej, oddanej w 2008r. Łączna roczna nominalna zdolność produkcyjna obu wynosi ok. 40 tys. ton rocznie. Jednym z podstawowych surowców do ich produkcji są niejonowe środki powierzchniowo czynne, otrzymywane na instalacjach etoksylatów należących do Spółki.

Najważniejsze właściwości surfaktantów anionowych:

- stanowią główny surfaktant (funkcja czyszcząca, piorąca) w ciekłych i proszkowych formułacjach myjących i czyszczących,
- posiadają doskonałą pianotwórczość i własności zwilżające (zwłaszcza produkty na alkoholu laurylowym),
- są produktami niskokosztowymi,
- działają umiarkowanie drażniąco na skórę,
- wymagają zazwyczaj surfaktanta wspomagającego do poprawy lepkości formułacji.

Najważniejsze zastosowania surfaktantów anionowych:

- podstawowe składniki ciekłych i proszkowych detergentów stosowanych w gospodarstwie domowym,
- składniki preparatów do czyszczenia przemysłowego,
- podstawowe składniki środków do higieny osobistej,

- dodatki do polimeryzacji emulsyjnej,
- środki spieniające do płyt kartonowo-gipsowych.

### **Niejonowe środki powierzchniowo czynne**

Niejonowe środki powierzchniowo czynne są produktami chemicznymi przeznaczonymi do szerokiego zastosowania w różnorodnych gałęziach przemysłu jak chemia gospodarcza oraz środki higieny osobistej, przemysłowa chemia specjalistyczna (produkty chemiczne dla włókiennictwa, specjalistyczne produkty myjące i czyszczące, dodatki do polimerów, produkty do obróbki metali, dodatki do agrochemikaliów i wiele innych).

Profil produkcyjny Spółki obejmuje:

- etoksylaty i alkoksylaty naturalnych i syntetycznych alkoholi tłuszczowych – Rokanol,
- etoksylaty na bazie kwasów tłuszczowych – Rokacet,
- etoksylaty na bazie amidów kwasów tłuszczowych – Rokamid,
- etoksylaty na bazie amin tłuszczowych – Rokamin,
- kopolimery blokowe EO/PO – Rokopol,
- etoksylaty i alkoksylaty nonylofenolu – Rokafenol,
- polioksyetylenoglikole – Polikol.

Spółka posiadała w swojej ofercie około 150 produktów niejonowych, z czego około 130 to produkty handlowe.

### **Amfoteryczne środki powierzchniowo czynne**

Surfaktanty amfoteryczne – to produkty przeznaczone głównie do środków higieny osobistej (szampony, mydła w płynie, płyny do kąpieli). Posiadają dobre własności zwilżające, modyfikujące lepkość, czyszczące, stabilizujące pianę. Dzięki swoim własnościom wspomagają one działanie myjące podstawowych składników, przy równoczesnym działaniu ochronnym skóry. W zależności od pH środowiska posiadają charakter anionowy (pH alkaliczne) lub kationowy (pH kwaśne).

W ofercie handlowej znajdują się produkty amfoteryczne należące do grupy betain o nazwie handlowej – Rokaminy K.

Amfoteryczne środki powierzchniowo czynne w okresie 2009-I poł. 2011r. stanowiły ok. 1-2% ilościowej produkcji Kompleksu KA (PCC Exol SA do momentu przejęcia Kompleksu KA nie produkował surfaktantów amfoterycznych). Produkowane są one w Brzegu Dolnym na instalacji etoksylacji.

W okresie 01.01.2011-31.10.2011, tj. okresie, w którym Kompleks stanowił część PCC Rokita SA, wartość przychodów ze sprzedaży środków powierzchniowo czynnych wyniosła 278 mln zł (za cały rok 2010: 244 mln zł).

## **4. ZASADY ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM**

### **4.1. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

PCC Rokita SA prowadzi działalność zgodnie z przyjętą Polityką Jakości oraz posiada wdrożone stosowne procedury, instrukcje, regulaminy i inne narzędzia służące do efektywnej realizacji zidentyfikowanych procesów funkcjonujących w Spółce. Potwierdzeniem tego jest Zintegrowany System Zarządzania Jakością i Środowiskiem (zgodnie z normami ISO 9001 i ISO 14001), którego recertyfikacja została dokonana w lutym 2010 roku przez firmę DEKRA Certification Sp. z o.o., jednostkę certyfikującą międzynarodowej grupy DEKRA AG.

Ponadto, PCC Rokita SA jest odpowiednio skomputeryzowana i wyposażona w zintegrowany system do zarządzania SAP R3, a także bierze aktywny udział w międzynarodowym programie Responsible Care (Odpowiedzialność i Troska), angażując się w kwestie ochrony środowiska i otoczenia, w którym funkcjonuje.

## 4.2. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

### Zarząd

Zarząd składa się z jednej do pięciu osób. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Prezes, Wiceprezes oraz pozostali członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą, która określa liczbę ich członków. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu lub członka Zarządu przed upływem kadencji Zarządu.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub Statut Spółki dla pozostałych władz Spółki. Należy do nich wyrażenie przez Radę Nadzorczą zgody na dokonanie czynności prawnej, jeżeli skutkiem jej jest zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 3 mln zł, 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.

Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

### Zarząd i Prokurenci

Na dzień 31.12.2010r. oraz 31.12.2011r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

1. Wiesław Klimkowski – Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny
2. Rafał Zdon – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy.

Skład Zarządu nie uległ zmianie w okresie między końcem roku 2011 a dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Prokurentem Spółki przez cały 2011 rok był Pan Zbigniew Skorupa – Dyrektor Biura Zarządu, z tym, że do dnia 19 lipca 2011r. była to prokura samoistna a od dnia 19 lipca 2011r. prokura łączna.

Dnia 12 września 2011r. Zarząd PCC Rokita SA podjął uchwały nr:

- VII/42/2011 o udzieleniu Dyrektorowi Biura Nadzoru Właścicielskiego i Rozwoju Grupy Kapitałowej Pani Marlenie Matusiak prokury łącznej – z jednym z członków Zarządu PCC Rokita SA.
- VII/43/2011 o zmianie Dyrektorowi Biura Zarządu Panu Zbigniewowi Skorupie prokury samoistnej (obowiązującej na mocy uchwały nr V/315/2008 Zarządu PCC Rokita SA z dnia 21 kwietnia 2008r) na prokurę łączną – z jednym z członków Zarządu PCC Rokita.

Skład osób Prokurentów nie uległ zmianie w okresie między końcem roku 2011 a dniem sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z trzech do dziewięciu osób. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień 31.12.2010r. oraz 31.12.2011r. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

1. Alfred Pelzer – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Waldemar Preussner – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Mariusz Dopierała – Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Peter Wenzel – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie zarówno w trakcie roku obrotowego 2011, jak i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej aktywności. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki nie działają żadne komitety.

#### **4.3. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI**

Wszelkie zmiany w Statucie Spółki uchwalane są przez Walne Zgromadzenie.

#### **4.4. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, nie później jednak niż w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia Zarządowi wniosku na piśmie lub w postaci elektronicznej. W szczególnych przypadkach Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce również mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, o ile w sprawach szczególnych statut spółki lub ustawa nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu.

#### **4.5. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM**

Szczególnie istotną zmianą w zasadach zarządzania jest zmiana w lipcu 2011 udzielonej prokury z samoistnej na łączną oraz powołanie drugiego prokurenta. Ponadto ze względu na obowiązki Spółki związane z debiutem obligacji korporacyjnych na rynku Catalyst utworzony został dział Relacji Inwestorskich.

Statut Spółki w 2011 roku ulegał zmianie czterokrotnie, jednak żadna z tych zmian nie dotyczyła bezpośrednio zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **4.6. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

#### **4.7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

PCC Rokita nie przyjęła procedur ładu korporacyjnego, gdyż zasady te dotyczą spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego (§ 29 ust. 1 Regulaminu GPW).

#### **4.8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI**

Spółka jest kontrolowana bezpośrednio przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która posiada 7.941.320 akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. PCC SE sprawuje kontrolę nad PCC Rokita SA. Kontrola wykonywana przez PCC SE

nad Spółką jest kontrolą kapitałową. Ponadto PCC SE wywiera decydujący wpływ na obsadzenie stanowisk kierowniczych Spółki oraz wyznaczanie jego kierunków rozwoju i określanie polityki. Pomędzy PCC SE a PCC Rokita nie zostały zawarte żadne umowy regulujące zarządzanie PCC Rokita SA lub przekazywanie przez niego zysku, w rozumieniu art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Nie istnieją, żadne szczególne wewnętrzne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli PCC SE nad Spółką. Gwarancją nienadużywania kontroli PCC SE nad Przedsiębiorstwem są przepisy polskiego prawa regulujące zasady odpowiedzialności deliktowej, odszkodowawczej oraz nakładające odpowiedzialność karną i cywilną za działania na szkodę spółki.

#### **4.9. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

Nie istnieją żadne papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne.

#### **4.10. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU**

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

#### **4.11. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI**

Nie istnieją żadne ograniczenia w przenoszeniu praw własności wyemitowanych papierów wartościowych.

#### **4.12. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE PCC ROKITA**

Informacje w powyższym zakresie podano w notcie nr 32.6, stanowiącej część rocznego sprawozdania finansowego PCC Rokita SA.

#### **4.13. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY PCC ROKITA A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

Nie istnieją takie umowy.

#### **4.14. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) PCC ROKITA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH PCC ROKITA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

Osoby zarządzające nie posiadają żadnych akcji w PCC Rokita SA.

Pan Waldemar Preussner (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej PCC Rokita SA) posiada 100% akcji w PCC SE, spółce będącej 100% właścicielem PCC Rokita SA oraz 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Silesia-Kalk Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym.

Pan Wiesław Klimkowski posiada 20% udziałów w kapitale zakładowym spółki Silesia-Kalk Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym, (10 udziałów o wartości nominalnej 10.000 zł, co stanowi 20% w kapitale zakładowym, 10 głosów na WZ).

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają żadnych akcji / udziałów w PCC Rokita i jednostkach z nią powiązanych.

#### **4.15. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY**

Spółka nie posiada żadnych informacji o istnieniu umów, w tym również zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

#### **4.16. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

Na potrzeby oznaczenia istotności umów Spółka przyjęła kryterium 10% kapitałów własnych. Umowy znaczące finansowo opisane zostały w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

#### **Umowa objęcia akcji oraz umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z PCC Rokita na PCC Exol SA zawarta dnia 31 października 2011r.**

W dniu 31 października 2011r. pomiędzy Spółką a PCC Exol SA została zawarta umowa objęcia akcji oraz umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z PCC Rokita na PCC Exol SA („Umowa Aportowa”). Na jej podstawie PCC Rokita objęła 1.211.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C PCC Exol SA, o wartości nominalnej 100 zł każda i pokrył je poprzez przeniesienie na PCC Exol SA własności Kompleksu KA.

Kompleks KA jest zorganizowanym zespołem składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie produkcji i sprzedaży środków powierzchniowo czynnych, w skład którego wchodzi w szczególności: (i) grunty będące w użytkowaniu wieczystym, (ii) budynki i budowle będące własnością PCC Rokita SA usadowione na działkach, o których mowa w punkcie (i), (iii) środki trwałe w budowie, (iv) środki ruchome, czyli instalacje, urządzenia, maszyny, wyposażenie, wyposażenie biurowe, wykorzystywane w działalności Kompleksu KA, (v) zintegrowane pozwolenia na prowadzenie instalacji przemysłowych na działkach, o których mowa w punkcie (i), (vi) wierzytelności funkcjonalnie związane z działalnością Kompleksu KA, (vii) wszelkie prawa majątkowe i niemajątkowe przysługujące PCC Rokita zgodnie z REACH i CLP związane z produkcją, importem i wprowadzaniem do obrotu substancji chemicznych, w tym prawa wynikające ich z rejestracji wstępnej i rejestracji, (viii) prawa wynikające z umów, których stroną jest PCC Rokita SA, dotyczących działalności Kompleksu KA, (ix) księgi, rejestry i inne dokumenty służące prowadzeniu działalności przez Kompleks KA, (x) wartości niematerialne, w tym licencje i know-how, wykorzystywane w działalności Kompleksu KA i ujawnione w ewidencji wartości niematerialnych PCC Rokita, (xi) zapasy związane z działalnością Kompleksu KA, (xii) tajemnice przedsiębiorstwa, wykorzystywane przez PCC Rokita SA w prowadzeniu działalności Kompleksu KA.

PCC Exol SA nabyła prawa do składników Kompleksu KA w momencie zawarcia Umowy Aportowej. W sytuacji w której nabycie praw wchodzących w skład Kompleksu KA było uzależnione od dokonania dodatkowych czynności prawnych lub faktycznych, prawa te zostały nabyte przez Spółkę z chwilą dokonania tych czynności.

Wydanie wszystkich składników Kompleksu KA nastąpiło w dniu zawarcia Umowy Aportowej. Od momentu nabycia tych składników: (i) PCC Exol SA ponosi obowiązek ponoszenia opłat z tytułu użytkowania wieczystego, (ii) PCC Exol SA na podstawie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy stała się z mocy prawa stroną stosunków pracy związanych z przeniesioną zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa, (iii) na PCC Exol SA przeszły wszystkie składniki majątkowe związane z organizacją, finansowaniem i funkcjonowaniem Kompleksu KA.

Z chwilą zawarcia Umowy Aportowej zgodnie z jej postanowieniami oraz na mocy ustaleń pomiędzy PCC Rokita, PCC Exol SA oraz PKO Bank Polski S.A. przeszły na PCC Exol SA prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych pomiędzy PCC Rokita oraz PKO Bank Polski S.A, z których umowy istotne stanowią dwie umowy kredytowe opisane w punkcie 1.1. niniejszego rozdziału pt. „*Umowy kredytowe, zastawów i poręczeń spółki zależnej*”. Ponadto z tym momentem nastąpiło przeniesienie na PCC Exol SA praw i obowiązków wynikających z umowy pożyczki w wysokości 24.000.000 EUR na finansowanie Kompleksu KA zawartej pomiędzy PCC Rokita oraz PCC SE, opisanej w tym samym punkcie.

Wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa jest formą jego zbycia. Zasadą jest, że czynność prawna mająca za przedmiot przedsiębiorstwo obejmuje wszystko, co wchodzi w jego skład (art. 55<sup>2</sup> KC). W związku z powyższym z momentem zawarcia Umowy Aportowej PCC Exol SA nabył wszystkie prawa związane ze zbywanym przedsiębiorstwem z wyjątkiem tych, których przenoszalność została ograniczona lub wyłączona w drodze czynności prawnej, z mocy przepisów prawa lub uzależniona

przez prawo od dokonania dodatkowych czynności prawnych lub faktycznych (wpis do rejestru). Zobowiązania nie stanowią części składowej przedsiębiorstwa, w związku z czym zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa nie spowodowało przejścia związanych z nim zobowiązań PCC Rokita na PCC Exol SA. Na mocy art. 55<sup>4</sup> KC nastąpiło natomiast kumulatywne przystąpienie PCC Exol SA do wszystkich długów PCC Rokita związanych z prowadzeniem zbywanego przedsiębiorstwa za wyjątkiem tych, o których PCC Exol SA nie wiedział w chwili nabycia. Odpowiedzialność PCC Exol SA za zobowiązania PCC Rokita związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa jest ustawowo ograniczona do wartości nabytego przedsiębiorstwa liczonej według stanu z chwili nabycia. W związku z zasadą solidarnej odpowiedzialności nabywcy przedsiębiorstwa oraz zbywcy przedsiębiorstwa za zobowiązania związane z prowadzeniem zbywanego przedsiębiorstwa, zwolnienie PCC Rokita z odpowiedzialności za te zobowiązania wymaga oświadczenia wierzyciela o zwolnieniu z długu lub umownej zmiany stosunku prawnego, z którego zobowiązanie wynika.

### **Umowy regulujące prawa i obowiązki związane ze zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa PCC Rokita przeniesioną na PCC Exol SA**

Zawarcie Umowy Aportowej pociągnęło za sobą konieczność dokonania wielu czynności prawnych regulujących sytuację prawną Spółki i PCC Exol SA. Czynności te najczęściej miały na celu uporządkowanie stosunków prawnych pomiędzy PCC Rokita, PCC Exol SA, a stroną stosunku prawnego z którego prawa i obowiązki były przenoszone na PCC Exol SA wraz z przeniesieniem Kompleksu KA. Celem ich było także zwolnienie PCC Rokita z długów związanych z Kompleksem KA lub wyrażenie zgody na przeniesienie wierzytelności w sytuacji gdy konieczność wyrażenia takiej zgody wynikała z przepisów prawa czy też zastrzeżeń umownych. Większość tychże czynności prawnych, w tym umów, nie spełnia przyjętego kryterium istotności, dlatego nie zostały one osobno opisane.

### **Umowa o współpracy z PCC Exol SA z dnia 24 sierpnia 2011r.**

Przedmiotem umowy jest określenie warunków odsprzedaży przez PCC Exol SA tlenku etylenu i glikolu dwuetylenowego PCC Rokita ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb Kompleksu KA. Z momentem przejścia na PCC Exol SA Kompleksu KA zmniejszyła się wartość transakcji odsprzedaży tlenku etylenu do PCC Rokita, ze względu na to, że surowiec ten jest w znacznym stopniu wykorzystywany właśnie przez Kompleks KA.

Umowa zawarta została na czas nieoznaczony. Każda ze stron umowy może wypowiedzieć umowę na koniec roku kalendarzowego z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym jej wygaśnięcie na skutek dokonanego wypowiedzenia nie może nastąpić przed dniem 31 grudnia 2013r.

### **Umowa z AB Chemicals Ltd. z dnia 15 września 2011r.**

Na mocy tej umowy AB Chemicals sprzedaje do PCC Rokita łącznie 24.000 ton propylenu typu polimer (12.000 ton rocznie). Dostawy będą się odbywać w ilości 1.000 ton miesięcznie.

Za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy AB Chemicals zobowiązany jest zapłacić karę umowną w wysokości 10 % wartości towaru, a za nieterminową realizację zobowiązań karę umowną w wysokości 0,2 % wartości opóźnionej dostawy za każdy dzień opóźnienia.

Spółka zobowiązana jest zapłacić karę umowną w wysokości 10 % wartości umowy za odstąpienie od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność.

Umowa obowiązuje od dnia 1 grudnia 2011r. do dnia 31 grudnia 2013r.

### **Umowa dzierżawy, serwisu generatora oraz dostaw azotu z Air Products Sp. z o.o. z dnia 30 czerwca 2011r.**

Na mocy umowy Air Products wdzierżawił PCC Rokita generator wraz ze związanymi z nim urządzeniami do zaopatrzenia w gazy techniczne, zapasowy zbiornik do przechowywania gazu w formie cieczy i pokrycia zapotrzebowania szczytowego oraz niezbędne instalacje i przyłącza do granicy eksploatacji (przedmiot dzierżawy), ponadto zapewnia niezbędną obsługę, serwis i zaopatrzenie konieczne do niezakłóconego i prawidłowego funkcjonowania generatora i innych wdzierżawianych urządzeń i instalacji, a także zapewnia dostawy azotu do Spółki.

Umowa obowiązuje od 31 stycznia 2012r. do 31 stycznia 2031r., o ile najpóźniej na 1 rok przed upływem 15-letniego obowiązywania umowy, PCC Rokita nie złoży pisemnego oświadczenia, że nie zgadza się na dojście nowej umowy do skutku. Każda ze stron może rozwiązać umowę ze skutkiem w postaci wygaśnięcia umowy nie wcześniej niż z upływem okresu, na jaki każda z tych umów została zawarta. Po upływie 15 i 5 lat umowa pozostaje w mocy, jako zawarta na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron będzie mogła rozwiązać umowę za 1-miesięcznym wypowiedzeniem.



Każda ze stron może ponadto rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym z powodu istotnego naruszenia umowy przez drugą stronę, pod warunkiem uprzedniego, bezskutecznego wezwania do usunięcia istotnych naruszeń umowy w terminie co najmniej 60-dniowym.

Air Products ma prawo rozwiązania lub zawieszenia wykonywania umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Spółka nie zapłaci należności z tytułu umowy w terminie, pomimo skierowania wezwania i wyznaczenia dodatkowego 14-dniowego terminu płatności lub jeżeli wobec Spółki zostanie wszczęte postępowanie likwidacyjne.

Jeżeli umowa zostanie rozwiązana przed upływem okresu jej obowiązywania, strona winna istotnych naruszeń będących przyczyną jej rozwiązania, jest zobowiązana zapłacić drugiej stronie kwotę równą sumie Opłat Podstawowych Dzierżawnych, jakie byłyby należne do końca tego okresu.

## 5. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

### 5.1. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

#### Umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

##### Umowa kredytu obrotowego zawarta w dniu 29 listopada 2010r.

Na mocy tej umowy Banki Gospodarstwa Krajowego („BGK”) udziela PCC Rokita kredytu obrotowego w kwocie 30.000.000 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, bez możliwości finansowania wydatków inwestycyjnych, spłat kredytów oraz wszelkich pożyczek. Spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 30 kwietnia 2013r.

Spłata kredytu została zabezpieczona łączną hipoteką zwykłą na kwotę 30.000.000 złotych, łączną hipoteką kaucyjną do kwoty 7.600.000 złotych, zastawem rejestrowym na zapasach do kwoty 39.000.000 złotych, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów na kwotę 39.000.000 złotych, innymi cesjami praw z polis ubezpieczeniowych oraz wekslem własnym *in blanco* wraz z deklaracją wekslową i pełnomocnictwem do rachunku bieżącego, a także oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 60.000.000 złotych.

##### Umowa kredytu inwestycyjnego na realizację projektu dofinansowanego ze środków budżetu Unii Europejskiej zawarta w dniu 20 grudnia 2006r.

Na mocy tej umowy BGK udziela PCC Rokita kredytu inwestycyjnego na sumę 74.425.602 złotych z przeznaczeniem na budowę elektrociepłowni EC3. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i wynosi WIBOR 3M powiększony o stałą marżę BGK. Spłata kredytu powinna nastąpić w terminie do 31 grudnia 2018r. i będzie się odbywać w miesięcznych ratach w wysokości 560.635 złotych płatnych począwszy od 31 stycznia 2009r.

Spłata kredytu została zabezpieczona hipoteką łączną w wysokości 86.800.000 złotych, hipoteką kaucyjną w wysokości 19.000.000 złotych, cesją wierzytelności z Umowy o dofinansowanie Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, przelewem wierzytelności z wybranych umów handlowych oraz zastawem rejestrowym na całym majątku Centrum Energetycznego, przelewem praw z umów ubezpieczenia i wekslem własnym *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, a także oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji do kwoty 80.000.000 złotych.

#### Umowy z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

##### Umowa pożyczki zawarta w dniu 3 grudnia 2008r.

Na mocy tej umowy Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu („WFOŚiGW”) udzielił PCC Rokita pożyczki w kwocie 60.000.000 złotych z przeznaczeniem na modernizację instalacji elektrolizy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,5% w skali roku. Spłata całej pożyczki powinna nastąpić do dnia 16 grudnia 2021r. i będzie się odbywać w 133 ratach, w tym 132 raty w wysokości 451.128 złotych i jedna rata w wysokości 451.104 złotych płatnych co miesiąc począwszy od dnia 16 grudnia 2010r.

Spłata pożyczki została zabezpieczona hipoteką umowną łączną na kwotę 60.000.000 złotych na trzech nieruchomościach znajdujących się w użytkowaniu wieczystym Spółki. Spłata pożyczki została ponadto zabezpieczona sześcioma wekslami własnymi *in blanco* na sumę 72.000.000 złotych, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do 75.000.000 złotych oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

### **Umowa pożyczki zawarta w dniu 30.12.2011r.**

Na mocy tej umowy WFOŚiGW we Wrocławiu udzielił PCC Rokita pożyczki w kwocie 58.200.000 złotych z przeznaczeniem na dofinansowanie zadania instalacji elektrolizy membranowej. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,5 % w skali roku. Spłata całej pożyczki powinna nastąpić do 16 września 2026r. i będzie się odbywać w 132, w tym 131 rat w wysokości 441.000 złotych i jedna rata w wysokości 429.000 złotych płatnych co miesiąc poczynając od dnia 16 października 2015r.

Spłata kredytu zabezpieczona została hipoteką łączną umowną na kwotę 74.200.000 złotych, pięcioma weksłami *in blanco* na sumę 80.000.000 złotych, cesjami praw z umów ubezpieczenia oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 80.000.000 złotych.

### **Umowy pożyczek PCC ROKITA SA zawarte z PCC SE**

#### **Umowa pożyczki z PCC SE zawarta dnia 23 grudnia 2010r.**

Na mocy tej umowy PCC SE pożyczka Spółce kwotę w wysokości 23.500.000 euro bez przeznaczenia jej na konkretny cel. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Spłata pożyczki powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2018r.

#### **Umowa pożyczki z PCC SE zawarta dnia 23 grudnia 2010r.**

Na mocy tej umowy PCC SE pożyczka PCC Rokita kwotę w wysokości 21.800.000 złotych bez przeznaczenia jej na konkretny cel. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Spłata pożyczki powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2018r.

#### **Umowa pożyczki z PCC SE zawarta dnia 23 grudnia 2010r.**

Na mocy tej umowy PCC SE pożyczka PCC Rokita kwotę w wysokości 15.500.000 euro bez przeznaczenia jej na konkretny cel. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Spłata pożyczki powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2018r.

#### **Umowa pożyczki z PCC SE zawarta 4 marca 2011r.**

Na mocy tej umowy PCC SE pożyczka PCC Rokita kwotę w wysokości do 3.000.000 euro z przeznaczeniem jej na finansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie nowej gamy plastyfikatorów fosforoorganicznych opartych na izopropylfenolu”. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6,5% w skali roku. Całkowita spłata pożyczki powinna nastąpić do dnia 1 października 2016r.

#### **Umowa pożyczki z PCC SE zawarta 3 października 2011r.**

Na mocy tej umowy PCC SE pożyczka PCC Rokita kwotę w wysokości 5.500.000 euro bez przeznaczenia jej na konkretny cel. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7% w skali roku. Spłata pożyczki powinna nastąpić do 31 grudnia 2018r.

## **5.2. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH**

Spółka w roku obrotowym 2011 nie udzielała pożyczek.

## **5.3. UBEZPIECZENIA**

PCC Rokita SA poprzez odpowiednie umowy ubezpieczenia ogranicza ekonomiczne skutki ryzyk, jakie mogą wystąpić w jej działalności. Polisy ubezpieczeniowe Spółki obejmują następujące segmenty (obszary ryzyka):

Tabela 9. Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

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

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

- Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są wszystkie szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym). Łączna suma ubezpieczenia wynosi 1.880.981.478 zł.
- 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. Polisa podstawowa została doubezpieczona polisą dodatkową, co daje łączną sumę ubezpieczenia na poziomie 100.000.000 zł.

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

- Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłaby w okresie 18 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk.
- Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – ubezpieczeniem objęte są wszystkie przypadkowe, nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od ubezpieczonego szkody związane z eksploatacją i użytkowaniem maszyn.
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego - ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy.
- Ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłaby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową.
- Ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – ubezpieczeniem objęte są materiały i artykuły chemiczne, wyroby metalowe, maszyny i urządzenia będące przedmiotem transportu krajowego

oraz międzynarodowego. Ubezpieczenie obejmuje również załadunek, rozładunek oraz następstwa zdarzeń losowych.

- Ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, tj. wszystkie materiały, urządzenia, dostawy i wszelkie inne mienie, które jest przedmiotem prac inwestycyjnych z włączeniem mienia otaczającego.
- Ubezpieczenie należności handlowych.
- Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z wykonywaniem powierzonych obowiązków.

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

#### 5.4. POMOC PUBLICZNA

W PCC Rokita SA funkcjonuje Dział Pomocy Publicznej, który zajmuje się pozyskiwaniem środków publicznych ze źródeł krajowych oraz z funduszy unijnych. Przez tą jednostkę prowadzony jest monitoring realizacji oraz rozliczanie projektów dofinansowanych zgodnie z zawartymi przez Spółkę umowami. Dział monitoruje ponadto zachowanie trwałości projektów oraz osiąganie celów i wskaźników założonych we wnioskach o dofinansowanie.

W 2011 roku prowadzone były następujące projekty wsparte pomocą publiczną:

- „Kadry+” – projekt zakończono w 2011 roku, polegał na wsparciu rozwoju kadr Grupy PCC w Brzegu Dolnym oraz Kędzierzynie Koźlu. Projekt był realizowany przez ODiTK – zewnętrzną firmę szkoleniową. Dofinansowanie wynosiło około 2 mln zł.
- „Budowa podczyszczalni ścieków przemysłowych zawierających chlorofenole” – projekt w trakcie realizacji, na który pozyskano dofinansowanie w wysokości 4 140,9 tys. zł (40% poniesionych wydatków kwalifikowanych) w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, Działanie 4.4 „Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie gospodarki wodno-ściekowej” – umowa dofinansowania została podpisana w dniu 19.04.2010r.
- „Rozwijanie oceny właściwości aplikacyjnych produktów” – projekt w trakcie realizacji, na który pozyskano dofinansowanie do zakupu sprzętu badawczo-rozwojowego oraz remontu laboratorium w Kompleksie Rokopole, w wysokości 222,4 tys. zł (40% poniesionych wydatków), w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.2 "Stymulowanie działalności B+R przedsiębiorstw oraz wsparcie w zakresie wzornictwa przemysłowego" – umowa dofinansowania została podpisana w dniu 31.03.2010r.
- „Opracowanie i wdrożenie nowej gamy plastyfikatorów fosforoorganicznych opartych na izopropylfenolu” – projekt w trakcie realizacji, na który pozyskano dofinansowanie w wysokości 13 600 tys. zł (dofinansowanie części badawczej oraz 40% poniesionych wydatków inwestycyjnych) w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, połączone działania 1.4 – 4.1 (Wsparcie projektów celowych / Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R) – umowa dofinansowania została podpisana w dniu 19.11.2010r.
- „Modernizacja sieci elektroenergetycznej na terenie PCC Rokita SA w Brzegu Dolnym” – projekt w trakcie realizacji (2011-2013), który uzyskał dofinansowanie w kwocie 4,8 mln zł (40% poniesionych wydatków), w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013, Działania nr 5.2 "Dystrybucja energii elektrycznej i gazu" – umowa dofinansowania została podpisana w dniu 23.12.2010r.
- „Instalacja elektrolizy membranowej” – dnia 30 grudnia 2011r. PCC Rokita SA podpisała Umowę Pożyczki nr 320/P/UR/WR/2011 z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu na dofinansowanie projektu. Pożyczka zostanie udzielona w kwocie 58,2 mln zł na współfinansowanie zadania inwestycyjnego. Całkowity planowany koszt inwestycji wynosi ponad 100 mln zł. Realizację przedsięwzięcia przewidziano na okres 2012-2014. Przeprowadzenie inwestycji pozwoli na osiągnięcie efektu ekologicznego polegającego na zmniejszeniu zapotrzebowania na energię elektryczną oraz redukcji występowania ścieków zawierających rtęć. Pożyczka stanowi pomoc publiczną regionalną na nowe inwestycje.
- „Audyty energetyczny procesu technologicznego instalacji CTP-1 wytwórni chloru i ługu sodowego” - W dniu 04.11.2011 roku PCC Rokita SA zawarła umowę dotacji na przeprowadzenie audytu energetycznego dla instalacji elektrolizy. Usługa audytu została przeprowadzona, otrzymano raport podsumowujący tę analizę. Jako podstawowe wskazanie w obszarze energetycznym uzyskano rekomendację do realizacji inwestycji do pełnej konwersji technologii produkcji na membranową.

Udzielona dotacja wynosi: 48 300,00 zł (70% wartości wydatków kwalifikowanych) i stanowi pomoc *de minimis*.

Ponadto w 2011 roku realizowano okres trwałości efektów z zakończonych projektów objętych pomocą publiczną poprzez wykazanie i udokumentowanie założonego efektu ekologicznego, badawczego i rzeczowego. Przedsięwzięcia te przeszły pozytywnie kontrole końcowe poszczególnych instytucji stanowiących stroną umowy dofinansowania.

Planowane i realizowane jest kontynuowanie strategii korzystania z publicznych źródeł finansowania poprzez dalsze pozyskiwanie środków na projekty doradcze, badawcze i inwestycyjne w Spółce. W związku z tym złożono kolejne wnioski o dofinansowanie zarówno w postaci dotacji, jak i pożyczek preferencyjnych.

Ponadto, PCC Rokita SA od 4 listopada 2005 roku posiada zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Podstrefy Brzeg Dolny Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” Sp. z o.o. Umożliwia to wykorzystanie kredytu podatkowego (zwolnienia podatkowego) w wysokości 50% wydatków inwestycyjnych na nowe inwestycje realizowane na terenie Strefy. W zezwoleniu zadeklarowano realizację wydatków inwestycyjnych na kwotę 40 mln EUR do 2013 roku.

#### **5.5. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

##### **Gwarancje spłaty zobowiązań spółki zależnej Zakłady Budowy Aparatury Apakor-Rokita Sp. z o.o. z dnia 27 maja 2011r.**

PCC Rokita udziela gwarancji spłaty zobowiązań Apakor-Rokita Sp. z o.o. wynikających z umów kredytu zawartych między Apakor-Rokita Sp. z o.o. a Raiffeisen Bank Polska SA do wysokości 3.500.000 złotych. Gwarancja ważna jest do 2 marca 2015r.

##### **Poręczenie weksla własnego spółki zależnej PCC Exol SA**

PCC Rokita poręcza weksel własny PCC Exol SA zabezpieczający spłatę zobowiązań z tytułu umowy kredytowej z dnia 11 maja 2010r. opiewającej na kwotę 38.100.000 złotych. Odpowiedzialność Emitenta ograniczona jest do kwoty 38.100.000 złotych.

##### **Poręczenie za zobowiązania spółki zależnej PCC Exol SA z dnia 24 sierpnia 2011r.**

PCC Rokita poręcza za zobowiązania PCC Exol SA wobec PKN Orlen S.A. wynikające z umowy o współpracy surowcowej do kwoty 22.000.000 złotych. Umowa opisana została w niniejszym rozdziale z punkcie 15.5.

##### **Poręczenie za zobowiązania spółki zależnej PCC Autochem Sp. z o.o. z dnia 20 czerwca 2011r.**

PCC Rokita poręcza za zobowiązania PCC Autochem Sp. z o.o. wobec Banku Millennium S.A. („Bank”) wynikające z umowy kredytu, opiewające na kwotę 1.000.000 złotych. Poręczenie jest ważne do 21 września 2012r. W zakresie roszczeń Banku wynikających z tego poręczenia, Spółka poddaje się egzekucji do kwoty w wysokości 1.500.000 złotych, a Bank ma prawo do wystąpienia o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 21 czerwca 2015r.

##### **Gwarancja spłaty zobowiązań spółki zależnej PCC Exol SA z dnia 1 listopada 2011r.**

PCC Rokita udziela gwarancji spłaty zobowiązań PCC Exol SA wobec ExxonMobil Chemical Belgium na kwotę 700.000 euro. Gwarancja jest ważna do 31 marca 2012r.

##### **Gwarancja spłaty zobowiązań spółki zależnej PCC Exol SA z dnia 27 października 2011r.**

PCC Rokita udziela gwarancji spłaty zobowiązań PCC Exol SA wobec ICOF Europe GmbH wynikających z umów kupna materiałów na kwotę 1.750.000 Euro. Gwarancja obowiązuje przez sześć miesięcy od daty jej udzielenia. Gwarancja wygasa przed upływem sześciu miesięcy od dnia jej udzielenia w razie wcześniejszej spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z kupna materiałów przez PCC Exol SA wobec ICOF Europe GmbH.

**Poręczenie spłaty zobowiązań spółki zależnej PCC Exol SA z dnia 22 września 2011r.**

PCC Rokita poręcza spłatę zobowiązań PCC Exol SA wobec PKN Orlen S.A. wynikających z niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 22.000.000 Euro. Poręczenie obowiązuje przez sześć miesięcy od daty jego udzielenia i jest kontynuacją poręczenia udzielonego w dniu 09.05.2011r. Poręczenie wygasa przed upływem sześciu miesięcy od dnia jego udzielenia w razie wcześniejszej spłaty wszystkich zobowiązań wynikających z zakupu towarów przez PCC Exol SA od PKN Orlen S.A.

**Poręczenie weksła własnego spółki zależnej ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. z dnia 12 stycznia 2011r.**

PCC Rokita poręcza za ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. jako wystawcę weksła własnego *in blanco* do wysokości niezapłaconych należności i odsetek za opóźnienie, wynikających w umowy z Orlen PetroTank Sp. z o.o. na zakup towarów i usług. Przybliżona wartość miesięczna zobowiązań ChemiPark Sp. z o.o. wobec Orlen PetroTank Sp. z o.o. wynosi pomiędzy kilkaset tysięcy a 1.500.000 złotych.

**5.6. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI****Publiczna emisja Obligacje serii A**

Do dnia sporządzenia sprawozdania za 2011 rok, Spółka wykorzystywała środki pieniężne uzyskane z Oferty Publicznej (wartość emisji wyniosła 15 mln zł) zgodnie z pierwotnie przyjętymi założeniami Prospektu emisyjnego oraz założeniami obowiązującego programu rozwoju Spółki. Założenia te dostosowują czas i zakres realizacji poszczególnych działań do sytuacji rynkowej oraz celów strategicznych PCC Rokita SA.

**Pozostałe emisje papierów wartościowych**Emisje obligacji

W roku obrotowym 2011 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności PCC Rokita SA przeprowadziła trzy prywatne emisje obligacji (serii B, C i D) na łączną kwotę: 25,1 mln zł, środki z emisji papierów wykorzystane zostały do finansowania bieżącej działalności podmiotu, w tym częściowo na pokrycie wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółki.

Emisje bonów dłużnych

W ramach obowiązujących między poszczególnymi spółkami Grupy PCC SE Umów Planów Bonów Dłużnych PCC Rokita SA emitowała krótkoterminowe bony dłużne, których nabywcami były inne podmioty Grupy PCC SE. Środki pozyskane z emisji wykorzystano do finansowania bieżącej działalności.

**5.7. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALĘŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

Spółka i jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

**5.8. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK**

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok obrotowy.

**5.9. OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI**

Spółka wygenerowała w roku 2011 dodatkowe środki pieniężne w wysokości 33,6 mln zł., co pozwoliło jej na znaczne zwiększenie nadwyżki finansowej (do kwoty 51,5 mln zł), Bieżąca sytuacja finansowa Spółki nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej podmiotu.

**5.10. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Zamierzenia inwestycyjne Spółka związane są z planowanym rozwojem bieżących obszarów działalności i obejmują kontynuację rozpoczętych projektów inwestycyjnych oraz szereg nowych przedsięwzięć. Plan inwestycyjny PCC Rokita na lata 2012 – 2014 obejmuje szereg projektów o łącznej wartości około 300 mln zł. Przeważająca większość projektów nie uzyskała jeszcze akceptacji odpowiednich organów Spółki. Poniższa tabela zawiera zestawienie głównych projektów zaakceptowanych, w trakcie realizacji lub o wysokim stopniu prawdopodobieństwa realizacji.

**Tabela 10. Zestawienie planowanych zadań inwestycyjnych Spółki**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Przewidywane zakończenie [rok]</b>	<b>Status</b>
Elektroliza membranowa - II etap	2014	zatwierdzone
Separacja i recykling odpadów wapiennych ze ścieków	2012	nie zatwierdzone
Instalacja odsiarczania solanki - 2-gi filtr	2012	w trakcie realizacji
Podstawowe nakłady odtworzeniowe na wytwórni MCB	2014	w trakcie realizacji
Modernizacja wież chlorochydrynowych na wytwórni tlenu propylenu	2013	zatwierdzone
Modernizacja budynków wytwórni elektrolizy	2014	w trakcie realizacji
Węzeł końcowego katalitycznego spalania węglowodorów alifatycznych	2013	nie zatwierdzone
Rozwój produktów fosforopochodnych	2015	w trakcie realizacji
IV ciąg produkcyjny polioli	2012	w trakcie realizacji
Modernizacja oczyszczalni ścieków	2015	nie zatwierdzone
Budowa podczyszczalni ścieków	2012	w trakcie realizacji
Modernizacja dróg i estakad	2014	w trakcie realizacji
Modernizacja sieci elektroenergetycznych	2014	w trakcie realizacji
Pozostałe inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne	2014	nie zatwierdzone / w trakcie realizacji

**Tabela 11. Charakterystyka planowanych nakładów inwestycyjnych Spółki**

Wyszczególnienie	Krótki opis projektu
Elektroliza membranowa - II etap	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 rzęciowej.
Separacja i recykling odpadów wapiennych ze ścieków	Wyeliminowanie odpadów wapiennych z procesu produkcji tlenu propylenu.
Instalacja odsiarczania solanki - 2-gi filtr	Konieczność operacyjna związana z zapewnieniem odpowiednich parametrów solanki na elektrolizie soli.
Podstawowe nakłady odtworzeniowe na wytwórni MCB	Nakłady niezbędne do zapewnienia funkcjonowania wytwórni kwasu chlorooctowego.
Modernizacja wież chlorohydrynowych na wytwórni tlenu propylenu	Nakłady odtworzeniowe w postaci wymiany trzech reaktorów chlorohydryny ponoszone dla zapewnienia stabilizacji ciągłości produkcji wytwórni tlenu propylenu.
Modernizacja budynków wytwórni elektrolizy	Nakłady odtworzeniowe niezbędne dla zapewnienia ciągłości produkcji wytwórni elektrolizy.
Węzeł końcowego katalitycznego spalania węglowodorów alifatycznych	Inwestycja związana z redukcją emisji do atmosfery węglowodorów alifatycznych powstających przy produkcji tlenu propylenu. Inwestycja niezbędna dla uzyskania przedłużenia zintegrowanego pozwolenia na dalszą produkcję tlenu propylenu.
Rozwój produktów fosforopochodnych	Celem inwestycji jest stworzenie technicznych możliwości rozwoju i produkcji nowych wyrobów fosforopochodnych poprzez rozbudowanie i odpowiednie wyposażenie laboratorium rozwojowego (analityczno-aplikacyjnego) oraz stworzenie uniwersalnej instalacji produkcyjnej wraz z bazą magazynową.
IV ciąg produkcyjny polioli	Zakończenie inwestycji zwiększającej zdolności produkcyjne Kompleksu. Inwestycja rozpoczęta w 2007 roku. W 2008 wstrzymano realizację inwestycji ze względu na ogólnoświatowy kryzys. Obecnie sprzedaż polioli systematycznie wzrasta, co uzasadnia zakończenie projektu w 2012 roku.
Modernizacja oczyszczalni ścieków	Niezbędne dla spełnienia warunków pozwolenia wodno-prawnego.
Budowa podczyszczalni ścieków	Niezbędne dla spełnienia warunków pozwolenia wodno-prawnego.



Wyszczególnienie	Krótki opis projektu
Modernizacja dróg i estakad	Inwestycje odtworzeniowe niezbędne do utrzymania stanu majątku w stanie zapewniającym ciągłość użytkowania.
Modernizacja sieci elektroenergetycznych	Większość sieci elektroenergetycznych na terenie PCC Rokita została wybudowana w latach 60-tych. Zakładana koncepcja modernizacji zakłada poniesienie niezbędnych nakładów odtworzeniowych.
Pozostałe inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne	Inwestycje odtworzeniowe niezbędne do utrzymania stanu 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.

#### **INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ ŚRODKÓW NIEZBĘDNYCH DO REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ,**

Do źródeł finansowania planowanych zadań inwestycyjnych należeć będą:

- środki własne, generowane w ramach bieżącej działalności Spółki i całej Grupy Kapitałowej,
- pożyczki właścicielskie od PCC SE,
- obligacje,
- kredyty i pożyczki komercyjne,
- pożyczki preferencyjne,
- dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa.

**Tabela 12. Podstawowy podział źródeł finansowania na planowane projekty inwestycyjne**

Wyszczególnienie inwestycji	Planowane źródło finansowania
Elektroliza membranowa - II etap	środki własne; pożyczki preferencyjne; kredyty i pożyczki komercyjne
Separacja i recykling odpadów wapiennych ze ścieków	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne
Instalacja odsiarczania solanki - 2-gi filtr	środki własne; obligacje; kredyty i pożyczki komercyjne
Podstawowe nakłady odtworzeniowe na wytwórni MCB	środki własne; obligacje; kredyty i pożyczki komercyjne
Modernizacja wież chlorohydrynowych na wytwórni tlenu propylenu	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne
Modernizacja budynków wytwórni elektrolizy	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne
Węzeł końcowego katalitycznego spalania węglowodorów alifatycznych	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne;

Wyszczególnienie inwestycji	Planowane źródło finansowania
Rozwój produktów fosforopochodnych	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; pożyczki właścicielskie od PCC SE; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa
IV ciąg produkcyjny polioli	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne
Modernizacja oczyszczalni ścieków	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; pożyczki preferencyjne; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa
Budowa podczyszczalni ścieków	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa
Modernizacja dróg i estakad	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa
Modernizacja sieci elektroenergetycznych	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa
Pozostałe inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne	środki własne; kredyty i pożyczki komercyjne; pożyczki preferencyjne; dotacje z funduszy strukturalnych UE i budżetu państwa

#### **5.11. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY**

Wszelkie istotne czynniki wpływające na wynik z działalności za rok obrotowy zostały opisane w pkt. 2.5.

#### **5.12. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA**

Dalszy rozwój PCC Rokita SA uzależniony jest od wielu czynników zarówno zależnych (wewnętrznych) jak i niezależnych (zewnętrznych) od Spółki. Poniżej przedstawione zostały najważniejsze (najbardziej istotne) z nich.

Na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania nie są znane Spółce jakiegokolwiek inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza niżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Spółki w roku obrotowym 2012 lub kolejnych latach działalności.

## **CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE**

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

Struktura sprzedaży PCC Rokita SA charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe Spółki 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. Wyniki sprzedaży eksportowej są w również uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, walut w których realizowana jest wymiana handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej jak i zakupów podstawowych surowców produkcyjnych.

### **Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Spółka**

Perspektywy rozwoju PCC Rokita SA uzależnione są od dynamiki i kierunków rozwoju rynków, na których Spółka działa lub zamierza rozpocząć ekspansję w przyszłości.

### **Konkurencja ze strony innych podmiotów**

Tempo rozwoju Spółki uzależnione jest od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych innych podmiotów, przede wszystkim zagranicznych, funkcjonujących na tych samych rynkach co Spółka.

### **Regulacje prawne**

Elementem, który może wystąpić w każdym rodzaju działalności, są ewentualnie zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane. Obecnie upublicznione projekty nowych aktów prawnych, zdaniem Spółki nie wpływają na perspektywy jej rozwoju.

## **CZYNNIKI WEWNĘTRZNE**

### **Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Spółki**

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.

## 6. INFORMACJE O AUDYTORZE

### 6.1. DATA ZAWARCIA PRZEZ SPÓŁKĘ UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Umowa pomiędzy PCC Rokita SA a BDO Sp. z o.o. zawarta 30.06.2011 roku, dotycząca:

- 1) przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego według stanu na 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- 2) przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, sporządzonego według stanu na 30 czerwca 2011 roku, zgodnie z (MSR) oraz wydanie podpisanego raportu z przeglądu,
- 3) prac związanych z badaniem wstępnym jednostkowego sprawozdania finansowego,
- 4) badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z (MSR) oraz wydanie opinii i raportu z badania,
- 5) badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z (MSR) oraz wydanie opinii i raportu z badania,
- 6) badanie pakietu konsolidacyjnego sporządzonego według stanu na 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z zasadami Grupy PCC SE.

### 6.2. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych prezentowana jest w nocie 39 stanowiącej część rocznego sprawozdania finansowego PCC Rokita SA za 2011 rok.

## 7. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

---

Wiesław Klimkowski

Prezes Zarządu

---

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 29 marca 2012r.