



Grupa PCC Rokita

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.



Brzeg Dolny, 27 sierpnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	11
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	11
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	11
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA.....	11
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	12
7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.	12
8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	13
9. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI	15
10. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	21
11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA	36

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

PCC Rokita SA (dalej: „PCC Rokita”, „Emitent”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) wchodzi w skład dwóch grup kapitałowych – Grupy PCC Rokita (dalej: „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa PCC Rokita”) i Grupy PCC. Emitent w ramach Grupy PCC Rokita zajmuje pozycję dominującą w stosunku do kilkunastu spółek, natomiast w ramach Grupy PCC zajmuje pozycję zależną w stosunku do spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy).

OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Miejsce Emitenta w Grupie PCC Rokita wraz z jego zaangażowaniem kapitałowym w podmiotach powiązanych obrazuje poniższa tabela (stan na 30.06.2013 r.)

Lp.	Nazwa podmiotu/ osoba obsługująca podmiot	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	18.265.036 7.941.320 akcji 2,30 PLN za 1 akcję		7.941.320 akcji/ 100 % PCC SE
2.	Zakład Budowy Aparatury „Apakor-Rokita” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	4.819.950,00 96.399 udziałów/50 PLN za 1 udział	95.982 udziałów/ 99,57%	417 udziałów/ 0,43% pozostali udziałowcy osoby fizyczne
3.	PCC Autochem Sp. z o.o.**	Brzeg Dolny	3.898.500,00 7.797 udziałów/500 PLN za 1 udział	3.797 udziałów / 48,7%	4.000 udziałów/ 51,30% PCC SE
4.	BiznesPark Rokita Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	1.004.000,00 2.008 udziałów/500 PLN za 1 udział	2.007 udziały / 99,95%	1 udział/ 0,05 % CWB „Partner” Sp. o. o.
5.	ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.292.000,00 5.292 udziałów/ 1.000 PLN za 1 udział	5.292 udziałów /100 %	
6.	Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. w likwidacji*	Brzeg Dolny	199.926.000 3.998.520 udziałów/50 PLN za 1 udział	3.998.520 udziałów/ 100%	
7.	Chemi-Plan S.A.*	Brzeg Dolny	100.000,00 1.000 akcji/ 100 PLN za 1 akcję	1.000 akcji/ 100%	

Grupa Kapitałowa PCC Rokita
Sprawozdanie Zarządu PCC Rokita SA z działalności
za okres pierwszych 6 miesięcy 2013 r.

Lp.	Nazwa podmiotu/ osoba obsługująca podmiot	Siedziba	wysokość kapitału zakładowego w zł	Udziały w kapitale akcyjnym, zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale akcyjnym, zakładowym pozostałych podmiotów
8.	PCC Chlor-Alkali Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000,00 1.000 udziałów/50 PLN za 1 udział	1.000 udziałów/ 100%	
9.	Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	100.000,00 40 udziałów/2.500 PLN za 1 udział	39 udziałów / 97,5%	1 udział/2,5 % BiznesPark Rokita Sp. o. o.
10.	Ekologistyka Sp. z o. o.	Brzeg Dolny	29.567.000,00 59.134 udziały/500 PLN za 1 udział	59.133 udziałów/ 99,998%	1 udział/0,002 % CWB „Partner” Sp. o. o.
11.	LabAnalytika Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	650.300,00 929 udziałów/700 PLN za 1 udział	928 udziałów / 99,89%	1 udział/0,11 % CWB „Partner” Sp. o. o.
12.	Zakład Usług Serwisowych „LabMatic” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	330.240,00 384 udziałów/860 PLN za 1 udział	383 udziałów / 99,74%	1 udział/0,26 % CWB „Partner” Sp. o. o.
13.	PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000,00 1.000 udziałów/50 PLN za 1 udział	1000udziałów/ 100%	
14.	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
15.	Tensis Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	3.806.000,00 3.806 udziałów/1.000 PLN za 1 udział	3.806 udziałów/100 %	
16.	Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA - w likwidacji	Brzeg Dolny	100.000,00 1.000 akcji/100 PLN za akcję	1.000 akcji/ 100 %	
17.	PCC PRODEX Sp. z o.o.	Warszawa	50.000,00 1.000 udziałów/50 PLN za 1 udział	1.000 udziałów/100%	
18.	PCC Prodex Bel Sp. z o.o. *	Białoruś	39.216,00 USD 100 udziałów	51,00%	51 % PCC PRODEX Sp. z o.o. /49% pozostali udziałowcy osoby fizyczne

* jednostki wyłączone z konsolidacji (łącznie dane jednostek wyłączonych z konsolidacji nie przekraczają przyjętego poziomu istotności, tj. 5% sumy bilansowej i 10 % przychodów ze sprzedaży wynikających ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2012 roku.)

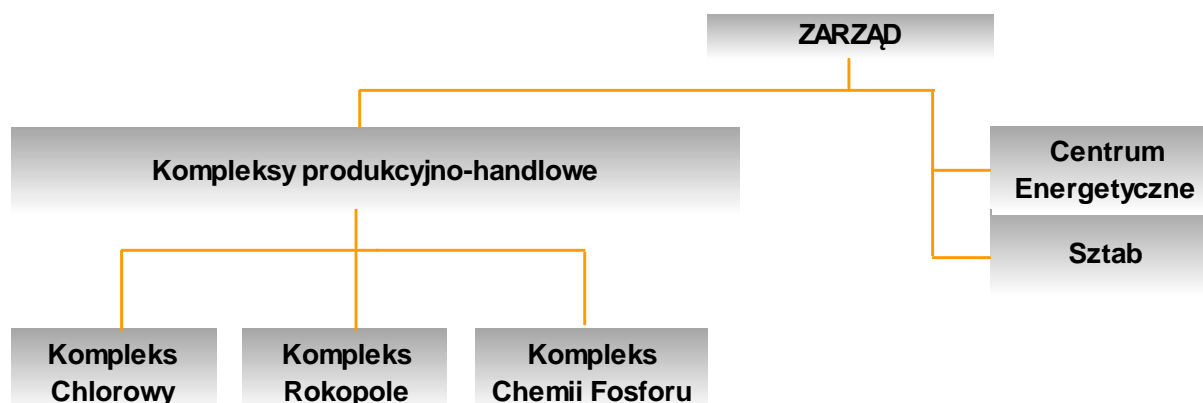
** spółka wyceniana metodą praw własności

OPIS SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA

PCC Rokita SA (Emitent)

W okresie objętym informacjami finansowymi, 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 oraz przemysł chemiczny (przerób chloropochodnych organicznych), a także przemysł spożywczy, garbarski, włókienniczy i budowlany. Kompletna lista produkowanych wyrobów zawiera blisko 250 pozycji. Spółka posiada zdolności produkowania 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.

Poniżej przedstawiono aktualną na dzień 30.06.2013 r. oraz dzień publikacji niniejszego raportu okresowego strukturę organizacyjną PCC Rokita w podziale na Kompleksy:



Ofertę produktową PCC Rokita można podzielić na kilka grup asortymentowych:

Poliole – poliole polieterowe (polieterole) produkowane są pod nazwą handlową ROKOPOLE. Poliole są przeznaczone do wytwarzania poliuretanów, które znalazły szerokie zastosowanie we wszystkich dziedzinach techniki i gospodarki.

W swojej ofercie PCC Rokita 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, Adhesives - kleje, lepiszcze, Sealants - uszczelki, Elastomers – elastomery). Produkty Spółki w tym segmencie można podzielić na:

- poliole do produkcji elastycznej pianki formowalnej (zastosowanie w przemyśle samochodowym: w siedzeniach, deskach rozdzielczych i podsufitkach; przemyśle meblarskim, w matach podłogowych, do produkcji blokowych pianek wysokoodbojnych oraz powłok podłogowych),
- poliole do produkcji 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).

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).

Chemia Fosforu – działalność koncentruje się w dwóch głównych rynkach:

Produktów fosforopochodnych - 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, górnym, kablowym i budownictwie,

- środki stosowane przy uzdatnianiu wody grzejnej i chłodzącej, inhibitor kamienia i korozji, stosowane w przemysłowych środkach myjących oraz jako stabilizatory nadtlenków.

Produkty naftalenopochodne - 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).
-

Działalność uzupełniająca PCC Rokita SA

Spółka posiada zdolności wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej, energii cieplnej, produkcji wody odmineralizowanej oraz produkcji i dystrybucji sprężonego powietrza (głównie na potrzeby własne).

Dodatkowo w ramach Zakładu Wodociągów i Kanalizacji oraz Spalarni Odpadów Spółka prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków, poboru, uzdatniania i dostarczania wody przemysłowej i pitnej, a także przetwarzania i unieszkodliwiania odpadów niebezpiecznych i komunalnych.

PCC Prodex Sp. z o.o.

Spółka została założona w 1996 roku, jej siedzibą jest Warszawa. W październiku 2012 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów PCC Prodex Sp. z o.o., w wyniku której PCC Rokita SA nabyła od PCC SE 100% udziałów.

Przedmiotem działalności PCC Prodex Sp. z o.o. jest produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych o nazwie EKOPRODUR i EKOPROMER, przeznaczonych do otrzymywania sztywnych i półsztywnych pianek oraz klejów.

Jednocześnie na życzenie klienta spółka opracowuje również systemy poliuretanowe o specjalnych właściwościach i przeznaczeniu, oferując wszechstronną pomoc we wdrożeniach i stosowaniu swoich produktów.

Ekologistyka Sp. z o.o.

Spółka podjęła działalność z dniem 1 stycznia 2006 roku na bazie majątku wniesionego przez PCC Rokita SA do spółki aportem.

Podstawową działalnością spółki jest gospodarowanie odpadami przemysłowymi. Spółka zarządza magazynem transferu odpadów oraz składowiskiem odpadów, na które składa się 7 kwater:

- 3 kwatery odpadów wapiennych,
- 2 kwatery odpadów paleniskowych,

- kwatera odpadów z Centralnej Oczyszczalni Ścieków,
- kwatera odpadów stałych.

Labanalityka Sp. z o.o.

Spółka powstała w 2000 roku na bazie ośmiu laboratoriów produkcyjnych i laboratorium ochrony środowiska Zakładów Chemicznych "Rokita" SA - poprzednika PCC Rokita SA.

LabAnalityka w ramach swojej działalności świadczy usługi głównie dla Grupy Kapitałowej PCC Rokita, polegające na kompleksowych usługach w zakresie badań substancji chemicznych, w tym surowców i produktów, kontroli procesów chemicznych, badań i pomiarów środowiska naturalnego oraz badań środowiska pracy.

BiznesPark Rokita Sp. z o.o.

Spółka jako samodzielny podmiot gospodarczy powstała w 2001 roku, poprzez wydzielenie z Zakładów Chemicznych „Rokita” SA - poprzednika PCC Rokita SA.

Przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie strefą przemysłową Grupy Kapitałowej PCC Rokita, obejmujące wynajem, dzierżawę oraz sprzedaż nieruchomości i majątku ruchomego, nadzorowanie prac gospodarczych i remontowych, obsługę magazynów, transport wewnętrzny.

Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o.

Spółka CWB "Partner" rozpoczęła działalność we wrześniu 2001 roku, w oparciu o potencjał kadrowy Zakładów Chemicznych "Rokita" SA - poprzednika PCC Rokita SA.

Spółka oferuje outsourcing usług finansowo-kadrowych oraz consulting finansowy i doradztwo personalne. Wśród oferowanych usług znajdują się:

- administrowanie płacami,
- prowadzenie spraw kadrowych,
- consulting finansowy,
- doradztwo personalne,
- księgowość,
- obsługa finansowa,
- windykacja należności.

PCC Autochem Sp. z o.o.

Firma PCC Autochem powstała w 1995 roku poprzez wydzielenie dawnego Zakładu Transportu Samochodowego będącego częścią Zakładów Chemicznych "Rokita" SA - poprzednika PCC Rokita SA. Początkowo spółka nosiła nazwę Przedsiębiorstwo Transportowo-Spedycyjne "Autochem-Rokita" Spółka z o.o., pod koniec 2004 roku nazwa i logo spółki zostały zmienione na PCC Autochem Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności PCC Autochem jest obsługa transportowo-spedycyjna krajowego i międzynarodowego obrotu towarowego. Spółka poprzez swoją lokalizację i długoletnie doświadczenie wyspecjalizowała się w wysokotonazowych przewozach materiałów niebezpiecznych, a w szczególności przewozach płynnej chemii.

W styczniu 2006 r. spółka uruchomiła nowoczesną myjnię autocystern i kontenerów, która jako jedna z nielicznych w kraju posiada międzynarodowe certyfikaty ECD oraz

SQAS, świadczące o bezpieczeństwie i wysokiej jakości neutralizacji odpadów, które pozostają w cysternach po załadunku.

PCC Autochem, jako pierwsza polska firma przewożąca materiały niebezpieczne, uzyskała certyfikat jakości ISO 9002 w zakresie przewozów materiałów niebezpiecznych w ruchu krajowym i międzynarodowym, a później certyfikat dostosowany do normy EN ISO 9001:2000 oraz SQAS.

Zakład Budowy Aparatury Apakor-Rokita Sp. z o.o.

Zakład Budowy Aparatury „Apakor-Rokita” początkowo funkcjonował jako wydział w strukturach Zakładów Chemicznych „Rokita” SA - poprzednika PCC Rokita SA. We wrześniu 1993 roku zakład został przekształcony w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zakres działalności spółki Apakor-Rokita obejmuje wytwarzanie, naprawy i modernizacje aparatury przemysłowej, w tym m.in. zbiorników ciśnieniowych i bezciśnieniowych, wymienników ciepła, kolumn procesowych, rurociągów technologicznych i przesyłowych. Ponadto Spółka świadczy usługi w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji przemysłowych, głównie dla przemysłu chemicznego, koksowniczego i petrochemicznego. Apakor-Rokita od lat ma stabilną i ugruntowaną pozycję na rynku, popartą dwudziestoletnim doświadczeniem oraz licznymi referencjami zdobytymi w trakcie realizacji inwestycji dla firm krajowych oraz zagranicznych.

Tensis Sp. z o.o.

Spółka powstała w kwietniu 2006 roku poprzez wydzielenie ze struktur PCC Rokita SA. Tensis Sp. z o.o. jest producentem formułacji chemicznych dla przemysłu lekkiego i ciężkiego:

- przemysł wydobywczy – produkty dedykowane dla przemysłu miedziowego, wspomagające wydobycie, przerób i wzbogacanie rud miedzi, a także innowacyjne rozwiązania dla przemysłu węglowego, poprawiające komfort pracy górników i bezpieczeństwo wydobycia oraz specjalistyczne środki do maszyn górniczych,
- włókiennictwo – środki piorące, środki do preparacji, barwienia, drukowania i bielienia, produkcja klejonki, apretur i impregnacji,
- garbarstwo – wytwarzanie takich produktów, jak: natłustki, syntany, środki wykańczające i napełniające,
- pożarnictwo – środki gaśnicze, koncentraty służące wytwarzaniu piany gaśniczej,
- chemia przemysłowa – produkty do różnych zastosowań w wielu gałęziach przemysłu takich, jak chemia gospodarcza, oczyszczanie ścieków czy branża metalurgiczna, budowlana itp.

Zakład Usługowo-Serwisowy LabMatic Sp. z o.o.

Spółka powstała w 2000 roku poprzez wydzielenie się ze struktur Zakładów Chemicznych „Rokita” SA - poprzednika PCC Rokita SA. Początkowo nazwa przedsiębiorstwa brzmiała Zakład Pomiarów i Automatyki „LabMatic” Sp. z o.o., a następnie została zmieniona na Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki są usługi w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, w tym prac mechanicznych, automatyki i opomiarowania przemysłowego, elektryki, nadzoru technicznego, projektowania i doradztwa technicznego.

PCC Chlor-Alkali Sp. z o.o.

Spółka została zarejestrowana w KRS w grudniu 2010 roku. Siedziba podmiotu znajduje się w Brzegu Dolnym. Pierwotnym celem powołania spółki było prowadzenie działalności handlowej w obszarze chemikaliów. Na chwilę obecną podmiot nie prowadzi działalności.

PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o.

Spółka została założona w październiku 2010 roku. Siedziba podmiotu znajduje się w Brzegu Dolnym. Pierwotnym celem powołania spółki było prowadzenie działalności handlowej w obszarze chemikaliów. Na chwilę obecną podmiot nie prowadzi działalności.

Biuro Projektowo – Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o.

Spółka została założona w 1994 roku, jej siedziba znajduje się w Brzegu Dolnym.

Celem powołania podmiotu było:

- projektowania budowlane, urbanistyczne i technologiczne,
- badania i analizy techniczne,
- działalność geodezyjna i kartograficzna,
- wznoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części.

Na chwilę obecną spółka nie prowadzi działalności.

ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.

Spółka została założona w sierpniu 2007 roku, jej siedziba znajduje się w Brzegu Dolnym.

Podmiot powołano w celu stymulacji rozwoju przemysłu zaawansowanych technologii oraz stwarzania warunków (organizacyjnych, materialnych i logistycznych) dla transferu osiągnięć nauki i nowych technologii do praktyki.

Na chwilę obecną spółka prowadzi działalność w ograniczonym zakresie.

Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. w likwidacji

Spółka została założona w czerwcu 2011 roku, jej siedzibą jest Brzeg Dolny. Celem powołania spółki była realizacja procesów restrukturyzacyjnych i rozwojowych Grupy Kapitałowej PCC Rokita. Ze względu na zmiany planów, spółka została postawiona w stan likwidacji.

Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska Gekon SA w likwidacji

Spółka została założona w grudniu 2000 roku, jej siedzibą jest Brzeg Dolny.

Celem powołania spółki było prowadzenie działalności w zakresie szeroko pojętej ochrony środowiska. W związku ze zmianą koncepcji w zakresie prowadzenia spraw środowiskowych w ramach Grupy Kapitałowej, spółka została postawiona w stan likwidacji.

Chemi-Plan SA

Spółka została założona w czerwcu 2011 roku, jej siedzibą jest Brzeg Dolny. Celem powołania spółki jest realizacja procesów restrukturyzacyjnych i rozwojowych Grupy Kapitałowej PCC Rokita. Na chwilę obecną spółka nie prowadzi działalności.

PCC Prodex Bel Ltd.

Spółka została założona w 2012 roku, jej siedzibą jest Mińsk. Celem powołania spółki jest prowadzenie działalności w zakresie produkcji i sprzedaży systemów poliuretanowych.

Spółki, które na dzień sporządzania raportu nie prowadziły działalności:

- PCC Chlor-Alkali Sp. z o.o.,
- PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o.,
- Biuro Projektowo – Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o.,
- Chemi-Plan SA (założona w czerwcu 2011 roku w celu realizacji procesów restrukturyzacyjnych i rozwojowych Grupy Kapitałowej),
- Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA (w likwidacji)
- Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. (w likwidacji)

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Reorganizacja Grupy Kapitałowej

W prezentowanym okresie nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na reorganizację Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2013.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień zatwierdzenia raportu okresowego tj. 27 sierpnia 2013 r. Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która posiada 7.941.320 akcji Emitenta, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do 7.941.320 głosów, co stanowi 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu okresowego tj. 27 sierpnia 2013 r. żadna z osób zarządzających emitenta nie posiadała akcji emitenta lub uprawnień do nich.

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej PCC Rokita SA Pan Waldemar Preussner posiada 100% akcji spółki PCC SE, która jest właścicielem 100% akcji PCC Rokita SA.

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Nie występują postępowania dotyczące zobowiązań, czy wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, które pojedynczo lub zsumowane przekraczałyby 10% kapitałów własnych emitenta.

7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.

Emitent i spółki od niego zależne nie zawarły w pierwszym półroczu 2013 roku żadnych umów z podmiotami powiązanymi, które odbiegałyby od warunków rynkowych.

8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Lp.	data udzielenia poręczenia	rodzaj zobowiązania	Spółka	udzielone na rzecz	okres poręczenia	kwota poręczenia	przedmiot zobowiązania	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczenia	Stan poręczenia na dzień 30.06.2013 [PLN]
1	11.05.2010	poręczenie do weksla in blanco wystawionego przez PCC Exol SA	PCC Exol SA ³	PKO BP SA z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	od 11.05.2010 do 31.12.2020	38 100 000,00 PLN	zabezpieczenie umowy o kredyt inwestycyjny na realizację wytwórni etoksylatów w Płocku, nr umowy 37 1020 5226 0000 6396 0066 8130	stawka 0,5% rocznie od kwoty poręczenia	38.100.000,00
2	15.11.2010	poręczenie	PCC Autochem Sp. z o.o. ²	DKV EURO SERVICE GmbH+CO. KG, Vogelsanger Weg 49, 40470 Dusseldorf/Niemcy	od 15.11.2010 - bezterminowo	32 000,00 EUR	zabezpieczenie zobowiązań z tyt. kart DKV	stawka 1% rocznie od kwoty poręczenia	138.534,40
3	12.01.2011	poręczenie do weksla in blanco wystawionego przez ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. ¹	ORLEN PetroTank Sp. z o.o. z siedzibą w Widelce, 36-145 Widelka 869	od 12.01.2011 - na czas nieokreślony	zmienna - zgodna ze stanem poręczanych zobowiązań	zabezpieczenie umowy o współpracy nr 13/PO/2011 z 12.01.2011	stawka 1% rocznie od kwoty poręczenia	620.788,50

Grupa Kapitałowa PCC Rokita
Sprawozdanie Zarządu PCC Rokita SA z działalności
za okres pierwszych 6 miesięcy 2013 r.

Lp.	data udzielenia poręczenia	rodzaj zobowiązania	Spółka	udzielone na rzecz	okres poręczenia	kwota poręczenia	przedmiot zobowiązania	Warunki finansowe na jakich udzielono poręczenia	Stan poręczenia na dzień 30.06.2013 [PLN]
4	09.05.2013	poręczenie	PCC Exol SA ³	PKN ORLEN SA, 09-411 Płock, ul. Chemików 7	od 09.05.2013 do 08.11.2013	22 000 000,00 PLN	zabezpieczenie płatności z tyt. zakupu surowców	stawka 0,5% rocznie od kwoty poręczenia	22.000.000,00
5	10.05.2013	poręczenie	PCC Exol SA ³	ExxonMobil Chemical Att. Chemical Credit Department, 13000 Praha 3, Vínohradská 151/Czeska Republika	od 10.05.2013 do 31.10.2013	800 000,00 EUR	zabezpieczenie płatności z tyt. zakupu surowców	stawka 0,5% rocznie od kwoty poręczenia	3.463.360,00
6	30.01.2012 02.03.2012 04.04.2012 08.05.2012 28.05.2012	poręczenie do weksli in blanco	PCC Autochem Sp. z o.o. ²	Scania Finance Polska Sp. z o.o.	od 30.01.2012 do 28.05.2016	369 008, 92 EUR	zabezpieczenie umów leasingowych	stawka 1% rocznie od kwoty poręczenia	1.597.713,42

¹ Spółki zależne od PCC Rokita SA

² Spółki stowarzyszone z PCC Rokita SA

³ Pozostałe spółki powiązane w ramach grupy PCC SE

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PCC Rokita za pierwsze półrocze 2013 roku.

Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC Rokita*

	I półrocze 2013 Dane w tys. PLN	I półrocze 2012 Dane w tys. PLN	I półrocze 2013 Dane w tys. EUR	I półrocze 2012 Dane w tys. EUR	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	591 548,4	510 262,0	140 376,9	120 783,5	115,93%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	106 478,5	84 067,6	25 267,8	19 899,5	126,66%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	46 305,1	34 365,4	10 988,4	8 134,5	134,74%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	42 606,9	234 455,9	10 110,8	55 497,8	18,17%
Zysk (strata) netto	38 301,3	234 679,5	9 089,1	55 550,8	16,32%
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	Dynamika
Aktywa razem	1 016 297,1	982 739,9	234 754,0	240 384,5	103,41%
Aktywa trwałe	741 960,0	731 625,3	171 385,0	178 960,3	101,41%
Aktywa obrotowe	274 337,1	251 114,6	63 369,0	61 424,2	109,25%
Zobowiązania razem	503 817,1	459 425,5	116 376,5	112 378,4	109,66%
Zobowiązania długoterminowe	281 337,3	225 493,6	64 986,0	55 157,2	124,77%
Zobowiązania krótkoterminowe	222 479,7	233 931,9	51 390,5	57 221,2	95,10%
Kapitał własny	512 480,0	523 314,4	118 377,5	128 006,1	97,93%
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	18 265,0	4 219,0	4 467,	100,00%
	I półrocze 2013 Dane w tys. PLN	I półrocze 2012 Dane w tys. PLN	I półrocze 2013 Dane w tys. EUR	I półrocze 2012 Dane w tys. EUR	Dynamika
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	76 116,4	55 296,9	18 062,7	13 089,3	137,65%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-40 048,5	-55 947,6	-9 503,7	-13 243,4	71,58%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-44 729,4	-43 432,3	-10 614,5	-10 280,7	102,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	49 052,4	20 000,5	11 330,6	4 693,5	245,26%

* Pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej, przeliczono na EURO według kursu średniego NBP obowiązującego na dany dzień bilansowy. Pozycje sprawozdania z dochodów całkowitych oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca wchodzącego w skład prezentowanego okresu. Dane bilansowe użyte w tabeli uwzględniają w poszczególnych pozycjach wartości aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej na 31.12.2012 r.

Istotnym elementem wpływającym na zmianę obrazu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej PCC Rokita za okres porównywalny roku ubiegłego była transakcja sprzedaży spółki zależnej PCC Exol SA do PCC SE. W dniu 27 kwietnia 2012 r. spółka Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. (spółka zależna od PCC Rokita SA) sprzedała 100% akcji spółki PCC Exol S.A. za cenę 199.876.000 zł. (patrz raport bieżący nr 05/2012 z dnia 18.04.2012 oraz raport bieżący nr 06/2012 z dnia 27.04.2012).

Poniżej omówiono poszczególne elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Przychody

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług w Grupie wyniosły w I półroczu 2013 roku 591,5 mln zł, tj. o 15,9% więcej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w I półroczu 2013 roku 6,1 mln zł, tj. o 55,3% więcej niż w porównywalnym półroczu roku poprzedniego. Wynikały one głównie ze sprzedaży i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych (1,8 mln zł), rozwiązania odpisów aktualizujących (0,7 mln zł), otrzymanych dotacji (0,6 mln zł), otrzymanych kar i odszkodowań (2,8 mln zł) oraz innych przychodów (0,2 mln zł).

Przychody finansowe osiągnęły w I półroczu 2013 roku poziom 4,3 mln zł i były niższe o 207,8 mln zł w stosunku do wartości odpowiednich przychodów z okresu porównywalnego. Największymi pozycjami były w tym przypadku: otrzymane dywidendy (0,1 mln), przychody z tytułu odsetek (1,2 mln zł), przychody z tytułu różnic kursowych (2,6 mln zł), przychody z udzielenia poręczeń finansowych (0,3 mln zł) oraz zysk z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych (0,1 mln zł). Dane finansowe za okres porównywalny roku ubiegłego zawierają zdarzenie jednorazowe (sprzedaż spółki zależnej PCC Exol SA do PCC SE), opisane powyżej.

Koszty

Koszt własny sprzedaży w Grupie PCC Rokita wyniósł w I półroczu 2013 roku 485,1 mln zł i wzrósł o 13,8% w porównaniu z porównywalnym okresem roku ubiegłego. Niższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodowała wzrost wyniku brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie o 26,7%.

Koszty sprzedaży poniesione przez Grupę w I półroczu 2013 roku wyniosły 37,0 mln zł, tj. o 7,1 mln zł więcej niż w okresie porównywalnym. Z kolei koszty ogólnego zarządu osiągnęły aktualnie wartość 25,6 mln zł, tj. o 4,3 mln zł więcej niż porównywalnym okresie roku ubiegłego. Zarówno wzrost kosztów sprzedaży (23,6%) jak i wzrost kosztów ogólnego zarządu (20,4%) był wyższy niż dynamika zmiany przychodów ze sprzedaży ale niższy od dynamiki wzrostu wyniku brutto na sprzedaży.

Biorąc pod uwagę układ rodzajowy kosztów, wartość oraz struktura tych kosztów w I półroczu 2013 roku przedstawiała się następująco:

Struktura kosztów według rodzaju

	I półrocze 2013	Udział
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	25 626,0	5,21%
Koszty świadczeń pracowniczych	46 232,7	9,39%
Zużycie materiałów i energii	341 971,2	69,47%
Usługi obce	54 415,3	11,05%
Podatki i opłaty	14 338,6	2,91%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 789,9	0,77%
Koszty prac badawczych	36,0	0,01%
Pozostałe koszty	5 825,3	1,18%
RAZEM	492 234,9	100,00%

W Grupie PCC Rokita największą pozycją kosztową jest zużycie materiałów i energii, które stanowi niemal 70% wszystkich kosztów rodzajowych. Kolejnymi pozycjami są usługi obce, świadczenia pracownicze oraz amortyzacja. Pozostałe rodzaje kosztów nie stanowią w Grupie istotnych pozycji.

Dochody

Zysk netto z działalności kontynuowanej w I półroczu 2013 roku wyniósł w Grupie PCC Rokita 38,3 mln zł. Całkowite dochody ogółem równały się zyskowi netto z działalności kontynuowanej (38,3 mln zł) i były niższe o 200,0 mln zł w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Główny wpływ na to miało zdarzenie jednorazowe jakim była sprzedaż w 2012 roku spółki zależnej PCC Exol SA do PCC SE. Pozycja ta w 2012 roku obejmowała poza zyskiem netto także rezultaty z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w kwocie 4 mln zł będących wynikiem wdrożenia w Jednostce Dominującej rachunkowości zabezpieczeń. Wyłączając jednorazową transakcję sprzedaży spółki zależnej, osiągnięte wyniki były lepsze w porównaniu do okresu poprzedniego.

ANALIZA AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa

Na dzień 30 czerwca 2013 roku suma aktywów Grupy PCC Rokita wyniosła 1 016,3 mln zł i wzrosła o 33,5 mln zł w stosunku do końca 2012 roku.

Największą pozycję aktywów Grupy stanowiły aktywa trwałe o wartości 742,0 mln zł (73,0%). Wśród nich zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe, w tym urządzenia techniczne i maszyny (297,2 mln zł), budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej (260,7 mln zł), grunty (48,1 mln zł) oraz środki trwałe w budowie (60,9 mln zł).

Aktywa obrotowe stanowiły 27,0% aktywów ogółem. Natomiast 49,6% aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

(136,0 mln zł), 26,0% stanowiły zapasy (71,3 mln zł), w tym w szczególności materiały i produkcja w toku), a 17,9% stanowiły środki pieniężne (49,0 mln zł).

Struktura najistotniejszych pozycji aktywów Grupy Kapitałowej na koniec czerwca 2013 roku przedstawiona została w tabeli.

Struktura najważniejszych pozycji aktywów

Dane w tys. zł	30.06.2013	Udział
Aktywa razem	1 016 297,1	100,00%
Aktywa trwałe, w tym głównie:	741 960,0	73,01%
Rzeczowe aktywa trwałe	710 863,1	95,81%
Wartości niematerialne	8 212,9	1,11%
Inwestycje w jednostkach zależnych	7 481,2	1,01%
Aktywa obrotowe, w tym głównie:	274 337,1	26,99%
Zapasy	71 314,9	26,00%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	136 017,9	49,58%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49 052,4	17,88%

Pasywa

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej niemal 51% ich wartości stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec czerwca 2013 roku wyniosła 512,5 mln zł. Wyemitowany kapitał akcyjny stanowi 3,6% kapitału własnego i niespełna 2% sumy bilansowej.

Zobowiązania stanowiły 49,6% całości pasywów, z czego 55,8% to zobowiązania długoterminowe wynoszące 281,3 mln zł, których wartość była o 55,8 mln zł wyższa niż na końcu 2012 roku. Pozostałe 44,2% zobowiązań to zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 222,5 mln zł, które z kolei były o 11,4 mln zł niższe niż na koniec 2012 roku.

W strukturze zobowiązań długoterminowych na koniec czerwca 2013 roku 41,9% stanowiły kredyty bankowe oraz pożyczki.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych 72,5% ich wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a 11,1% krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

Struktura najistotniejszych pozycji pasywów Grupy na koniec czerwca 2013 roku przedstawiona została w tabeli.

Struktura najważniejszych pozycji pasywów

Dane w tys. zł	30.06.2013	Udział
Pasywa razem	1 016 297,1	100,00%
Zobowiązania razem, w tym:	503 817,1	49,57%
Zobowiązania długoterminowe, w tym głównie:	281 337,3	55,84%

Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	117 755,1	41,86%
Pozostałe zobowiązania	95 000,0	33,77%
Rezerwy długoterminowe	30 957,7	11,00%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym głównie:	222 479,7	44,16%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	161 255,5	72,48%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24 603,2	11,06%
Rezerwy krótkoterminowe	21 663,4	9,74%
Kapitał własny, w tym:	512 480,0	50,43%
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	3,56%
Zyski zatrzymane	506 687,6	98,87% 24,52%
Zyski/Straty	113 135,7	22,08%

ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 30.06.2013 roku wynosił w Grupie PCC Rokita 49,0 mln zł i zmniejszył się o 8,7 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2012.

Grupa osiągnęła w bieżącym roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 76,1 mln zł i zwiększyło się o 20,8 mln zł w porównaniu do porównywalnego okresu roku 2012.

W I półroczu 2013 roku, saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło -40,0 mln zł (w I połowie 2012 roku -55,9 mln zł). Zmiana w stosunku do poprzedniego okresu miała związek m.in. z wyższymi wpływami ze sprzedaży aktywów finansowych.

Grupa PCC Rokita wykazała w I półroczu 2013 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości -44,7 mln zł, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego saldo to wyniosło -43,4 mln zł. Rok do roku przepływy z działalności finansowej nie uległy znaczącej zmianie.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa 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 Grupy PCC Rokita. Na potrzeby analizy wybrano podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia).

Wartości tych wskaźników dla Grupy w okresach: I półrocze 2013 r. i I półrocze 2012 r. kształtowały się następująco:

Wskaźniki ekonomiczno – finansowe*

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia	I półrocze 2013	I półrocze 2012
I. Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność na sprzedaży: %		
$\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	18,0%	16,5%
2. Rentowność sprzedaży netto: %		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6,5%	46,0%
3. Rentowność majątku (ROA): %		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa razem}}$	3,8%	24,7%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): %		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	7,5%	47,6%
II. Wskaźniki płynności		
5. Bieżąca płynność finansowa: wsk.		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,0
6. Szybka płynność finansowa: wsk.		
$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	0,7
III. Wskaźniki efektywności		
7. Szybkość inkasa należności w dniach:		
$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	36,1	37,9
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach:		
$\frac{\text{stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 180}{\text{koszty działalności podstawowej}}$	49,7	46,7
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach:		
$\frac{\text{stan zapasów} \times 180}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	26,5	26,3
IV. Wskaźniki zadłużenia		
10. Stopa ogólnego zadłużenia: %		
$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	49,6%	48,0%

11. Zadłużenie kapitału własnego: wsk.

<u>zobowiązania ogółem</u>		
kapitał własny	1,0	0,9

12. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wsk.

<u>kapitał własny + zobowiązania długoterminowe</u>		
aktywa trwałe	1,1	1,0

* W odniesieniu do wskaźników liczonych za okres porównywalny formuły obliczeniowe poszczególnych wskaźników obejmują dane zarówno z działalności kontynuowanej jak i zaniechanej

Analizując powyższe wskaźniki można zauważyć następujące zmiany:

Poprawa wskaźnika rentowności sprzedaży wynikająca z większego wzrostu poziomu sprzedaży niż wzrostu kosztu własnego sprzedaży na przestrzeni analizowanych okresów. Spadek pozostałych wskaźników rentowności, spowodowany jest jednorazowym wzrostem tych wskaźników w 2012 r., w wyniku sprzedaży jednostki zależnej (PCC Exol SA) do PCC SE. Wzrost wskaźników płynności bieżącej i szybkiej przy wzroście stanu aktywów obrotowych i spadku stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Nieznaczne podwyższenie wskaźnika rotacji należności z powodu mniejszej dynamiki wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług od dynamiki wzrostu wartości sprzedaży. Wzrost wskaźnika spłaty zobowiązań z powodu wyższej dynamiki wzrostu stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług od dynamiki wzrostu kosztów działalności podstawowej. Nieznaczne podwyższenie poziomu wskaźnika rotacji zapasów z powodu wzrostu stanu zapasów i przy wzroście kosztu własnego sprzedaży.

Nieznaczny wzrost wskaźników: stopy zadłużenia, pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym i zadłużenia kapitału własnego ogółem, wynikający ze wzrostu stanu zobowiązań i stanu sumy bilansowej, przy wzroście kapitału własnego.

10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

A. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZNE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK GRUPY PCC ROKITA

Pomimo wdrożonego systemu bezpieczeństwa działalność produkcyjna Grupy PCC Rokita może zostać zakłócona, a posiadane przez Spółkę polisy ubezpieczeniowe mogą nie wystarczyć na pokrycie ewentualnych strat i utraconych zysków.

Działalność produkcyjna spółek Grupy w obszarze procesów syntezy chemicznej związana jest z magazynowaniem i stosowaniem substancji niebezpiecznych o właściwościach palnych, wybuchowych i toksycznych. W związku z tym jest, co do zasady, obciążona podwyższonym ryzykiem wystąpienia awarii.

Ponadto produkcja spółek Grupy może zostać zakłócona w wyniku szeregu innych zdarzeń będących w znacznej mierze poza jej kontrolą, a w szczególności w wyniku: strajków, akcji protestacyjnych, sporów zbiorowych, wypadków przy pracy, braków

dostaw lub wystąpienia opóźnień w dostawach surowców i energii do produkcji, a także wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, ataki terrorystyczne, akty sabotażu.

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

W spółkach Grupy istnieje system bezpieczeństwa obejmujący wszystkie poziomy organizacyjne i procesy technologiczne. System bezpieczeństwa funkcjonuje jako system zarządzania, który jest zgodny z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami, tj. ustawą Prawo ochrony środowiska oraz Dyrektywą Rady Unii Europejskiej SEVESO II w sprawie kontroli niebezpieczeństwa poważnych awarii związanych z substancjami niebezpiecznymi oraz jest spójny z przyjętymi w Grupie systemami zarządzania jakością i środowiskiem. Podnosi to poziom bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Celem wdrożenia systemu bezpieczeństwa jest zapewnienie stałego monitorowania poziomu bezpieczeństwa zakładu, minimalizacja ryzyka awarii oraz zapewnienie ciągłości produkcji. Zdaniem Zarządów spółek Grupy, eksploatowane instalacje są bezpieczne. Oznacza to, że realne ryzyko prowadzenia procesów chemicznych mieści się w granicach ryzyka akceptowalnego, nawet przy zastosowaniu ostrych kryteriów stosowanych w innych krajach Unii Europejskiej.

Grupa PCC Rokita ogranicza ekonomiczne skutki powyżej wymienionych ryzyk, ubezpieczając się od ich wystąpienia. Spółki Grupy posiadają 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 okresie i miejscu ubezpieczenia w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym).

Odpowiedzialność cywilna – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna spółek z Grupy PCC Rokita za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzeniem działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadanym mieniem. Polisa podstawowa została doubezpieczona polisą dodatkową (nadwyżkową).

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, PCC Rokita SA zawarła 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 utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłyby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową.

Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, testowego, pomiarowego oraz automatyki przemysłowej – ubezpieczeniem objęte są szkody materialne polegające na utracie przedmiotu ubezpieczenia, jego uszkodzeniu lub zniszczeniu wskutek nieprzewidzianej i niezależnej od ubezpieczającego lub ubezpieczonego przyczyny.

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.

Ubezpieczenie 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 należności handlowych – ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i usług.

Ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia jest majątek będący przedmiotem inwestycji tj. wszelkie materiały budowlane i konstrukcyjne, montowane maszyny i urządzenia, z uwzględnieniem kosztu transportu i robocizny.

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

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.

Istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców spółek Grupy, a w niektórych przypadkach dostawy surowca są zmonopolizowane

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 Grupy PCC Rokita.

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

Utrata kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania spółek Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji ich planów rozwojowych

Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może się wiązać z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania spółkami Grupy, co w konsekwencji mogłoby spowodować okresowe zakłócenie funkcjonowania Grupy i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jej planów rozwojowych. Dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki odejść członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i szeroki program szkoleń.

Proces zarządzania spółkami Grupy może zostać zakłócony wskutek awarii sprzętu IT i urządzeń służących do komunikacji

W procesie zarządzania Grupa wykorzystuje zintegrowany system informatyczny. 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. Grupa przeciwdziała wystąpieniu ryzyka poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych.

Dla niektórych spółek zależnych Grupy Kapitałowej PCC Rokita, Emitent jest jedynym lub większościowym odbiorcą produktów i usług

PCC Rokita SA posiada udziały w kilkunastu podmiotach zależnych powstałych w wyniku realizacji programu restrukturyzacji firmy. Niektóre z tych podmiotów cechuje duże uzależnienie od Emitenta 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 Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

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 Emitenta z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu czy są one zawierane na warunkach rynkowych.

Zarządy spółek Grupy oceniają, iż wszystkie transakcje, jakie spółki zawierają z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji spółek z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje

w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Transakcje te dotyczyły zakupu/sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości inwestycyjnych.

Nieruchomości Emitenta stanowią zabezpieczenie kredytów PCC Exol

W związku z przeniesieniem Kompleksu KA na PCC Exol, spółka ta przystąpiła do długów Emitenta związanych z Kompleksem KA. Długi te objęły m.in. zobowiązania z kredytów bankowych w łącznej wysokości 91.814.000 zł. Zgodnie z wymogiem postawionym przez kredytodawcę, zwolnienie Emitenta z długów związanych z umowami kredytu przeniesionymi na PCC Exol wymagało pozostawienia na nieruchomościach Emitenta hipoteki zabezpieczającej wierzytelności kredytodawcy z tych umów. Na mocy zapisów umów kredytowych nieruchomość będąca w użytkowaniu wieczystym Emitenta została obciążona dwiema hipotekami łącznymi w kwocie 55.000.000 zł oraz 75.000.000 zł, a druga nieruchomość hipoteką do kwoty 75.000.000 zł. W związku z umowami kredytowymi Emitent udzielił poręczenia weksla własnego PCC Exol do kwoty 38.100.000 zł. Emitent poręczył także za zobowiązania PCC Exol wynikające z umów o współpracy surowcowej wobec PKN Orlen S.A. do kwoty 22.000.000 zł oraz wobec Exxon Mobile Chemical do kwoty 800.000 Euro.

PCC Exol nie sporządził dokumentacji podatkowej dla wskazanych transakcji, gdyż w jego ocenie do sytuacji tej nie stosuje się przepisów o cenach transferowych. Istnieje ryzyko uznania przez organy skarbowe, że ustanowienie zabezpieczenia długu PCC Exol na majątku Emitenta wymagało sporządzenia dokumentacji podatkowej oraz zastosowania reżimu warunków rynkowych transakcji, co mogłoby spowodować powstanie zaległości podatkowej i konieczność jej uiszczenia wraz z odsetkami.

Ponadto niezależnym ryzykiem związanym z opisaną sytuacją jest ryzyko związane z faktem zabezpieczania długów osoby trzeciej na majątku Emitenta, powodującym możliwość znoszenia egzekucji tych długów z majątku Emitenta stanowiącego zabezpieczenie.

Zaostrzenie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska może skutkować koniecznością poniesienia przez Grupę Kapitałową dodatkowych nakładów inwestycyjnych

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC Rokita jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać odpowiednie zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym wymagań Dyrektywy IPPC i Dyrektywy IED oraz konkluzji BAT), dotyczących w szczególności emisji substancji, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa PCC Rokita musi również zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. 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 zaostrzenie 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 Emitenta. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowo wprowadzonych wymogów, a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych spółkom Grupy. W konsekwencji może to 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 zaostżenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska, Grupa Kapitałowa PCC Rokita sukcesywnie unowocześnia prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w najnowocześniejsze technologie.

Realizacja programu ochrony czystości wody Odry może mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na obowiązki PCC Rokita SA, co z kolei może mieć przełożenie na koszty działań dostosowawczych

Głównym źródłem zaopatrzenia spółek Grupy 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 spółek Grupy, a zatem i na koszty działań dostosowawczych w tym zakresie. Może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarządy spółek Grupy na bieżąco podejmują działania inwestycyjne celem dostosowania do wymaganych standardów ochrony środowiska, a jednym z nich jest modernizacja zakładowej oczyszczalni ścieków.

Grupa PCC Rokita narażona jest na wzrost obciążeń finansowych w związku z ewentualnym zaostżeniem przepisów w zakresie rekultywacji gruntów

W celu ograniczenia emisji zanieczyszczeń gruntów spółki Grupy ściśle przestrzegają 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 zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki dominującej i dla Grupy Kapitałowej.

W przyszłości efektywność ekonomiczna Spółki dominującej może zostać obniżona wskutek konieczności nabywania kwot emisyjnych na rynku

Spółka jest emitentem dwutlenku węgla (CO₂) i jest objęta wspólnotowym systemem handlu uprawnieniami do emisji CO₂. Z emisją CO₂ związana jest działalność dodatkowa Emitenta – produkcja energii. Elektrociepłownia na terenie PCC Rokita SA produkuje

ciepło w postaci pary oraz energię elektryczną na potrzeby instalacji produkcyjnych Spółki, będąc jednocześnie jedynym dostawcą ciepła grzejnego na potrzeby grzewcze miasta Brzeg Dolny.

Dotychczas Spółka nie wykorzystywała w pełni przyznaných jej bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂ i mogła sprzedawać nadwyżkę posiadanych uprawnień na funkcjonującym rynku handlu uprawnieniami do emisji CO₂. W nowym okresie rozliczeniowym 2013-2020 Spółka najprawdopodobniej nadal będzie otrzymywać bezpłatne uprawnienia do emisji CO₂ dla prowadzonej instalacji. Nie można jednak stwierdzić, czy ilość uprawnień będzie wystarczająca. Istniejąca niepewność odnośnie wielkości przydziału bezpłatnych uprawnień na nowy okres rozliczeniowy 2013-2020 oraz odnośnie poziomu cen w najbliższych latach (planowana interwencja Komisji Europejskiej w zakresie poziomu cen) może spowodować konieczność nabywania kwot emisyjnych na rynku, co może pogorszyć efektywność ekonomiczną Spółki.

W najbliższych latach spółki Grupy będą musiały ponieść dodatkowe koszty związane z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH

W dniu 18 grudnia 2006 r. przyjęte zostało Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady dotyczące bezpieczeństwa stosowania chemikaliów poprzez ich rejestrację i ocenę oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń i ograniczenia handlu i stosowania niektórych chemikaliów oraz utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów (Rozporządzenie REACH).

W związku z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH spółki Grupy poniosły i w najbliższych latach będą musiały ponieść dodatkowe koszty. Rejestracja wstępna w 2008 roku była bezpłatnym procesem. W okresie 2009-2011 Grupa poniosła łączne koszty w tym zakresie w wysokości 2,67 mln euro, natomiast w roku 2012 było to około 0,15 mln euro, podobną kwotę poniesiono w 2013 roku. Konieczność poniesienia dodatkowych kosztów może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, jednakże Grupa 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 niższych z tego tytułu opłat rejestracyjnych.

Planowane inwestycje mogą nie zostać zrealizowane lub też mogą nastąpić opóźnienia w ich realizacji

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej są inwestycje o charakterze technologicznym, w tym między innymi: elektroliza membranowa, V ciąg produkcyjny polioli, rozbudowa zdolności wytwórni tlenu propylenu, modernizacja elektrociepłowni poprzez zabudowę turbiny gazowej z kotłem (CCGT), modernizacja oczyszczalni ścieków. Wyżej wskazane inwestycje są w różnych stadiach realizacji. W przypadku opóźnień w ich realizacji lub ich niezrealizowania, istnieje ryzyko nieosiągnięcia w wyznaczonym terminie zakładanych celów operacyjnych, co w efekcie spowoduje osiągnięcie przez Grupę gorszych wyników, niż miałyby to miejsce w przypadku planowego zakończenia inwestycji.

Wydzielenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych może prowadzić do naruszenia 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. Umożliwia to wykorzystanie kredytu podatkowego (zwolnienia podatkowego) od dochodu uzyskiwanego na terenie strefy w wysokości 50% wydatków inwestycyjnych na nowe inwestycje realizowane na terenie strefy. W zezwoleniu zadeklarowano:

- realizację wydatków inwestycyjnych na kwotę 30 mln EUR do końca 2009 roku i narastająco 40 mln EUR do końca 2013 roku,
- zwiększenie zatrudnienia po dniu uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy w zakładzie zlokalizowanym na terenie strefy o 50 nowych pracowników.

Zezwolenie ważne jest do 29.05.2017 roku, a na dzień bilansowy tj. 31.12.2012 r. Spółka poniosła wydatki przekraczające wysokość 30.000.000 EURO oraz wypełniła warunek dotyczący zwiększenia zatrudnienia.

Zrealizowana strategia PCC Rokita 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 spowodowałoby utratę możliwości korzystania ze zwolnienia z podatku dochodowego i powstanie obowiązku zwrotu dotychczas wykorzystanej kwoty pomocy publicznej w tej postaci (ok. 32,3 mln zł). W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent na etapie przygotowania do wydzielenia złożył 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 Emitent 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 dochodowego od osób prawnych.

Organy podatkowe mogą nie uznać Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (KA) za zorganizowaną część przedsiębiorstwa

W dniu 31 października 2011 r. PCC Rokita SA podpisała z PCC Exol SA umowę objęcia akcji PCC Exol SA oraz umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (Kompleksu KA) z Emitenta na 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 Emitenta, jak i PCC Exol SA. Emitent nie dokonywał szacunków ewentualnych negatywnych skutków niekorzystnych dla Spółki interpretacji organów podatkowych.

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie spełnia warunku niezależności i nie posiada kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości

Z chwilą dopuszczenia obligacji emitowanych przez PCC Rokita SA w ramach Programu Emisji Obligacji zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 czerwca 2012 r. do obrotu na rynku regulowanym, Emitent uzyskał status jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach. W jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu. Przy czym w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej (art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach). Zadania komitetu audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej Emitenta, która liczy obecnie 4 członków.

Równocześnie z art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach wynika, że przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. W ocenie Emitenta wymóg ten nie dotyczy sytuacji, gdy w ramach rady nadzorczej nie powołano komitetu audytu, a jedynie jego zadania wykonywane są przez całą radę nadzorczą. W chwili obecnej żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie spełnia jednocześnie warunków niezależności oraz posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej i wedle oceny Emitenta, w najbliższym czasie sytuacja ta nie zmieni się.

Z opisaną sytuacją wiąże się ryzyko odmiennej interpretacji wskazanych przepisów i w wypadku przyjęcia wykładni innej niż zastosowana przez Emitenta istnieje ryzyko niespełnienia przez Radę Nadzorczą Emitenta wymogu posiadania co najmniej jednego członka spełniającego kryterium niezależności i kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Ryzyko związane z zaistnieniem konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki dominującej poza pełnieniem funkcji w Spółce wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC Rokita, organów spółki PCC Exol S.A. oraz organów spółki PCC SE. Za działalność na rzecz spółek z Grupy PCC Rokita, spółki PCC Exol S.A. oraz spółki PCC SE osoby te często otrzymują wynagrodzenie. W związku z powyższym istnieje potencjalne ryzyko wystąpienia konfliktu interesów. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Spółki lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC Rokita, spółki PCC Exol S.A. oraz spółki PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Spółki. Istnieje ryzyko, że w sytuacji wystąpienia konfliktu interesów, konflikt ten zostanie rozstrzygnięty na niekorzyść Spółki.

Wzrostowi kosztów działalności Grupy PCC Rokita może nie towarzyszyć równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży

Wpływ na wyniki finansowe Grupy PCC Rokita ma szereg czynników niezależnych od Emitenta, w tym mających istotny wpływ na koszty jej działalności. W szczególności do tych czynników można zaliczyć m. in.: wzrost cen surowców, energii, usług transportowych, wzrost kosztów świadczeń pracowniczych czy zmiany podatkowe. W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Grupy PCC Rokita, istnieje ryzyko pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi oraz innych należności

Grupa PCC Rokita prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego w Spółkach Grupy PCC Rokita prowadzony jest bieżący monitoring należności, przy zastosowaniu procedury windykacyjnej, procedury odsetkowej oraz procedury przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpieczana jest przeważającą część należności handlowych oraz część jest objęta faktoringiem. Jednocześnie około 80-90% odbiorców Emitenta to długoletni kontrahenci, co istotnie zmniejsza ryzyko kredytowe. Wolne środki pieniężne Spółki Grupy lokują częściowo w bankach (lokaty terminowe oraz rachunki bieżące), z czym według Emitenta związane jest niskie ryzyko kredytowe, gdyż są to instytucje o dużej wiarygodności.

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC SE prowadzony jest program bonów wewnątrzgrupowych. Spółki posiadające nadwyżki gotówki inwestują w bony dłużne emitowane w ramach ustalonego dla każdej spółki programu emisji przez spółki, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki. Z racji, iż środki te inwestowane są wewnątrz Grupy PCC SE, Emitent postrzega ryzyko kredytowe w tym zakresie jako nieistotne.

Grupa PCC Rokita jest ponadto narażona na ryzyko kredytowe w związku z udzielonym poręczeniami i gwarancjami. Całkowita wartość zobowiązań warunkowych Grupy na dzień 30.06.2013 roku wyniosła 365 mln zł, z czego największą pozycją była hipoteka na majątku Emitenta ustanowiona na zabezpieczenie kredytów PCC Exol (205 mln zł), co zostało opisane jako osobne ryzyko. Na pozostałe zobowiązania warunkowe składały się następujące pozycje: poręczenie spłaty kredytu udzielone spółkom zależnym niekonsolidowanym oraz innym spółkom, poręczenie za przyszłe zobowiązania spółek zależnych niekonsolidowanych oraz innych spółek powiązanych z tytułu zakupu surowców, materiałów i usług, zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych oraz otrzymane dotacje.

Grupa PCC Rokita narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej

Grupa PCC Rokita narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Spółki Grupy posiadają obecnie pełną zdolność do regulowania swoich

zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W celu minimalizacji tego ryzyka Zarządy spółek Grupy podejmują działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału długoterminowego w finansowaniu spółek.

Utrata kluczowego odbiorcy może istotnie wpłynąć na wyniki Grupy

Grupa PCC Rokita cały czas dąży do takiego ukształtowania portfela klientów, który zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i minimalizuje wpływ ewentualnej utraty pojedynczego odbiorcy. Szczególną uwagę Emitent poświęca małym i średnim firmom, które bardziej potrzebują wsparcia obsługi przed- i posprzedażowej niż duże korporacje. Dzięki zwiększaniu ich udziału w portfelu klientów oraz ich lojalności Spółki Grupy stabilizują swoją sprzedaż, a ryzyko utraty pojedynczego klienta staje się mniej dotkliwe.

Rozwój nowych produktów oraz wejście na nieobsługiwane dotychczas rynki powoduje konieczność poniesienia nakładów, które mogą nie zostać pokryte wpływami ze sprzedaży

Spółki Grupy dążą do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży obecnie wytwarzanych wyrobów, jak i dywersyfikację portfolio o nowe wysokomarżowe produkty. W aspekcie geograficznym Grupa zakłada wzmocnienie pozycji poprzez zwiększenie swojego udziału na rynkach w obecnie obsługiwanych krajach oraz ekspansję o nowe, szybko rozwijające się rynki. W celu zminimalizowania powyżej opisanego ryzyka spółki Grupy pozyskały wysoko wykwalifikowaną kadrę z dużym doświadczeniem w takich projektach i w pracy z klientami określonymi jako grupa docelowa nowych produktów oraz z dogłębną znajomością rynku.

Wystąpienie pracowniczych sporów zbiorowych może mieć niekorzystne przełożenie na działalność Grupy PCC Rokita oraz jej sytuację finansową

W Spółkach Grupy PCC Rokita funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności około połowy załogi Grupy PCC Rokita do związków zawodowych, Spółki Grupy narażone są na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych, co może wiązać się z koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi. Innymi możliwymi zakłóceniami działalności Spółek mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy. Powyżej opisane okoliczności będą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy PCC Rokita i mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółek.

Spółki Grupy narażone są na ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Spółki Grupy prowadzą działalność w obszarze substancji chemicznych niebezpiecznych dla środowiska i ludzi, dlatego też istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych

u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą niezdolność do pracy. Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu w Spółce nie odnotowano żadnego śmiertelnego wypadku przy pracy ani też wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwałą niezdolność do pracy. Jednocześnie, w ocenie Grupy, koszty związane ze świadczeniami na rzecz pracowników, którzy doznali uszczerbku na zdrowiu nie są istotne.

W razie zaostrzenia przepisów dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy (np. rozszerzenia katalogu chorób zawodowych), wzrostu liczby wypadków przy pracy czy wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, spółki Grupy będą zobowiązane do poniesienia dodatkowych kosztów, co negatywnie może wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

B. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKI GRUPY PROWADZĄ DZIAŁALNOŚĆ

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PCC Rokita zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej na świecie, a w szczególności od koniunktury gospodarczej w Unii Europejskiej.

Na sytuację finansową Grupy mają wpływ czynniki makroekonomiczne o zasięgu światowym. Przemysł chemiczny jest dostawcą zarówno surowców, półproduktów, jak i produktów dla wielu innych branż. Blisko 70% sprzedaży branży chemicznej dostarczana jest do innych działów gospodarki, a tylko ok. 30% bezpośrednio do konsumentów. 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 spółek Grupy, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa.

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

Spółki Grupy narażone są na negatywne konsekwencje zmian w systemie podatkowym

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 perspektywy rozwoju spółek Grupy.

Spółki Grupy narażone są na negatywne konsekwencje zmian regulacji prawnych

Częste zmiany przepisów oraz różnorakie ich interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy, 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.

Spółki Grupy narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych

W pierwszej połowie 2013 roku blisko 51% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez PCC Rokita SA do produkcji pochodziło z importu bądź ich ceny kwotowane były w walutach obcych. Ponadto duża część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne, w okresie od stycznia do czerwca 2013 roku sprzedaż eksportowa stanowiła około 59% przychodów PCC Rokita SA ze sprzedaży produktów. Podstawowe waluty, w których rozliczany jest zarówno import jak i eksport to EUR oraz USD. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a ostateczny jego wpływ na wyniki Grupy zależy od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu. Zwykle spółki Grupy narażone są na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego też spółki Grupy dopuszczają 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 części 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 30.06.2013 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 12,5 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek walutowych). Kwota ta dotyczy instrumentów finansowych, które wygasły w 2012 roku i będzie odniesiona do rachunku zysków i strat w okresie, w którym pozycja zabezpieczana zostanie tam ujęta, głównie po dniu 31.12.2018 roku.

Aktualnie Spółka nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających.

Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy PCC Rokita, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Grupę PCC Rokita

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PCC Rokita są stronami umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym spółki te narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, m. in. w odniesieniu do już zaciągniętych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Grupę PCC Rokita. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Grupy PCC Rokita, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe.

Emitent prowadzi działalność na rynku, który charakteryzuje się silnymi wahaniami cen surowców

Emitent 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 Grupy.

Jednocześnie w obszarze surowców Emitent 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 antidumpingowe, co istotnie może wpłynąć na sytuację handlową i finansową oraz wyniki finansowe Emitenta.

W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki Emitenta, Emitent prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców.

Grupa Kapitałowa PCC Rokita narażona jest na dużą zmienność uzyskiwanych marż zysku wskutek cyklicznych wahań popytu na swoje produkty

Spółki Grupy działają 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 spółki Grupy mogą ulegać istotnym zmianom,

w szczególności mogą ulegać istotnemu obniżeniu w czasach dekoniunktury. Może to powodować niepewność co do niektórych prognoz finansowych.

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

Grupa 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.

Brak tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem PCC Rokita

Podmiotem dominującym bezpośrednio w stosunku do PCC Rokita jest PCC SE. Zgodnie z normami prawa polskiego, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich zamiarach interesem PCC Rokita. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że brak decyzji lub negatywna decyzja jedyne go akcjonariusza, związana z realizacją strategii Emitenta, może utrudnić osiągnięcie celów PCC Rokita. Takie zaniechania lub decyzje jedyne go akcjonariusza mogą istotnie negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Spółki Grupy narażone są na silną konkurencję cenową ze strony dużych koncernów, a także producentów dalekowschodnich

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

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

C. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Emisje obligacji są jednym ze źródeł pozyskiwania przez Spółkę finansowania dłużnego na finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych Spółki. Proces emisji obligacji obarczony jest jednak szeregiem ryzyk, do których możemy zaliczyć kluczowe w tym obszarze ryzyka wyszczególnione poniżej:

- Nie dojście emisji poszczególnych serii do skutku
- Nakazanie przez KNF wstrzymania oferty lub zakaz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym
- Nałożenie na PCC Rokita kary finansowej z uwagi na niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Zmniejszenie zdolności do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji z uwagi na zwiększenie poziomu zadłużenia lub pogorszenia wyników finansowych Grupy
- Ryzyka związane z procesem emisji, dopuszczenia, wprowadzenia oraz notowań obligacji istotne z punktu widzenia obligatariuszy
- Ryzyko odstąpienia od przeprowadzenia emisji obligacji lub jej zawieszenie z ważnych powodów
- Ryzyko niespełnienia warunku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcie notowań obligacji Spółki przez GPW
- Ryzyko zawieszenia przez GPW obrotu obligacjami Spółki
- Ryzyko wykluczenie obligacji Spółki z obrotu
- Ryzyko istotnych wahań wyceny obligacji i płynności obrotu
- Ryzyko zmienności bazowej stopy oprocentowania
- Ryzyko zmiany ceny obligacji oprocentowanych według stopy stałej w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych

11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

A. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami

Struktura sprzedaży Grupy PCC Rokita charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe poszczególnych spółek 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 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 działają spółki Grupy

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

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Tempo rozwoju Grupy Kapitałowej uzależnione jest od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych innych podmiotów, przede wszystkim zagranicznych, funkcjonujących na tych samych rynkach, co PCC Rokita SA.

Ceny podstawowych surowców

Bardzo ważnym elementem kosztów wytwarzania produktów Grupy PCC Rokita jest zużycie materiałów i energii. Ogólnoświatowa sytuacja makroekonomiczna ma znaczący wpływ na zmiany cen podstawowych surowców i materiałów.

Regulacje prawne

Elementem, który może wystąpić w każdym rodzaju działalności, są ewentualne zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane.

B. Czynniki wewnętrzne

Zakończenie inwestycji

W pierwszym półroczu 2013 roku w PCC Rokita SA przekazano do eksploatacji inwestycję zwiększającą zdolności produkcyjne trójchlorku fosforu (PCl₃). Zmiana technologii i rozbudowa instalacji pozwoliła na kilkukrotne zwiększenie zdolności produkcyjnych trójchlorku fosforu. Wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła ok. 7 mln zł.

PCC Rokita SA prowadzi również prace związane z przebudową sieci elektroenergetycznych. Zakładana koncepcja modernizacji sieci przewiduje poniesienie niezbędnych nakładów modernizacyjnych oraz przygotowanie infrastruktury przesyłowej do dalszych inwestycji i rozwoju istniejących instalacji produkcyjnych. Wartość przekazanych do eksploatacji inwestycji w I półroczu 2013 roku wyniosła w tym zakresie ok. 13,5 mln zł.

Umowa z Bankiem Ochrony Środowiska SA

Dnia 25 stycznia 2013 r. PCC Rokita zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska SA (dalej: „BOŚ”) umowę o kredyt inwestycyjny na finansowanie zadań związanych z ochroną

środowiska. Na mocy tej umowy BOŚ udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego na kwotę 65 113 000,00 zł na finansowanie II etapu elektrolizy membranowej, będącego kontynuacją zakończonej w 2010 r. częściowej konwersji elektrolizy rtęciowej na membranową. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Spłata kredytu powinna nastąpić w terminie do 31 grudnia 2025 r. i będzie odbywać się w 120 miesięcznych równych ratach, płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca, począwszy od 31 stycznia 2016 r. Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostaną łącznymi hipotekami umownymi do kwoty 97 669 500 zł, zastawem rejestrowym w wysokości 20 441 020 zł na ruchomościach i prawach wchodzących w skład Wydziału Elektrolizy obejmującego wydział produkcji chloru i ługu sodowego oraz wytwórnię sody kaustycznej oraz zastawem rejestrowym w wysokości 1 256 214 zł na ruchomościach i prawach wchodzących w skład Wytwórni chlorobenzenu CTP4, przelewem wierzytelności z umów ubezpieczenia zabezpieczonych nieruchomości i ruchomości oraz wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Dodatkowym zabezpieczeniem wierzytelności kredytowych, jest podporządkowanie wierzytelności z pożyczki od Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. wierzytelnościom z umów kredytowych. Podstawą podporządkowania wierzytelności jest umowa pomiędzy PCC Rokita, BOŚ oraz Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. Na podstawie tej umowy wierzytelności Chemi-Progress Polska Sp. z o.o. wobec Emitenta z tytułu umowy pożyczki na kwotę 199 876 000,00 zł są podporządkowane wierzytelnościom BOŚ wobec Emitenta z tytułu opisanej wyżej umowy kredytu. Umowa podporządkowania wierzytelności wprowadza zasadę, że jakakolwiek płatność z tytułu podporządkowanych zobowiązań z umowy pożyczki może nastąpić tylko pod warunkiem spłaty całości wskazanych wierzytelności kredytowych BOŚ.

Umowy na zakup energii elektrycznej

8 lutego 2013 r. PCC Rokita zawarła z PGE Obrót SA umowę na zakup energii elektrycznej. Szacunkowa wartość tej umowy wyniosła 86 mln zł netto. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Warunki tej umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Była to jednocześnie umowa na zakup energii elektrycznej o największej wartości spośród umów podpisanych z PGE Obrót SA w ciągu ostatnich 12 miesięcy (liczonych do dnia 8 lutego 2013 r.) (RB nr 4/2013).

Umowa z ThyssenKrupp Uhde GmbH

W dniu 27 marca 2013 r. PCC Rokita podpisała umowę z ThyssenKrupp Uhde GmbH o wartości 12.535.000 euro. Przedmiotem umowy była dostawa urządzeń, licencji i usług inżynierskich dla nowej inwestycji PCC Rokita: Elektrolizy Membranowej II.

Umowa na dostawę energii elektrycznej

10 maja 2013 r. PCC Rokita zawarła z Tauron Dystrybucja SA umowę na dostawę energii elektrycznej. Na mocy tej umowy Tauron Dystrybucja SA będzie świadczył usługę dystrybucji energii elektrycznej w celu umożliwienia realizacji umów sprzedaży energii

zawartych przez Spółkę z podmiotami będącymi uczestnikami rynku detalicznego, przyłączonymi do sieci dystrybucyjnej. Cena za usługę obliczana jest na podstawie uzgodnionej przez strony formuły cenowej, przy czym szacowana wartość w okresie 5 lat wynosi 105 mln zł netto. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu (RB nr 19/2013).

Program Emisji Obligacji PCC Rokita

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r. PCC Rokita SA przeprowadziła dwie emisje obligacji (serii AC i AD) oraz wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje serii AB w ramach Programu Emisji Obligacji (dalej: „Program”) emitowanych na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego 11 czerwca 2011 r. 17 stycznia 2013 r. 200.000 obligacji PCC Rokita serii AB zostało wprowadzonych do obrotu na rynek Catalyst (RB nr 2/2013).

Zarząd PCC Rokita SA podjął 14 marca 2013 roku uchwałę w sprawie kolejnej w Programie emisji obligacji serii AC. W ramach publicznej oferty oferowanych było łącznie 250.000 obligacji serii AC po cenie emisyjnej równej 100 zł, z podziałem na dwie transze: Transzę Instytucjonalną i Transzę Otwartą. Łączna wartość emisji obligacji PCC Rokita serii AC wyniosła 25 mln zł. Wykup obligacji tej serii nastąpi 15 kwietnia 2016 r. Obligacje PCC Rokita serii AC 15 maja 2013 r. zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst (RB nr 7, 11, 20/2013).

Zarząd PCC Rokita SA podjął 6 maja 2013 r. uchwałę w sprawie kolejnej w ramach Programu emisji obligacji serii AD. W ramach publicznej oferty oferowanych było łącznie 250.000 obligacji serii AD po cenie emisyjnej równej 100 zł, z podziałem na dwie transze: Transzę Instytucjonalną i Transzę Otwartą. Łączna wartość emisji obligacji PCC Rokita serii AD wyniosła 20 mln zł. Wykup obligacji tej serii nastąpi 28 maja 2017 r. Obligacje PCC Rokita serii AD 14 czerwca 2013 r. zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst (RB nr 17, 26/2013).

Z dniem 20 czerwca 2013 r. zakończył się Program Emisji Obligacji PCC Rokita, w ramach którego Spółka pozyskała z przeprowadzonych czterech emisji obligacji (serii AA, AB, AC i AD) 95 mln zł.

Łączna wysokość kosztów emisji w ramach Programu wyniosła 2 246 211,39 zł (RB nr 27/13).

PCC Rokita złożyła w lipcu 2013 r. wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego II Programu Emisji Obligacji o wartości do 200 mln zł. PCC Rokita w drugim półroczu 2013 roku zamierza na jego podstawie rozpocząć emisję obligacji korporacyjnych.

Umowa z NFOŚiGW

W dniu 2 sierpnia 2013 roku Jednostka Dominująca zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej: "NFOŚiGW") umowę pożyczki do kwoty 84 870 000,00 zł na dofinansowanie zadania modernizacji elektrociepłowni poprzez zabudowę turbiny gazowej z kotłem odzyskowym CCGT. Dzięki modernizacji Spółka

zmniejszy emisję z instalacji Elektrociepłowni PCC Rokita SA: dwutlenku węgla, pyłu, dwutlenku siarki, tlenków azotu. Zmniejszeniu ulegnie również zakup energii elektrycznej z zewnątrz dla potrzeb zakładu PCC Rokita o ilość energii wyprodukowanej z układu gazowo-parowego. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M-100 punktów bazowych, lecz nie mniej niż 3,5%. Pożyczka jest formą pomocy rządowej. Spłata całej pożyczki powinna nastąpić do dnia 20 grudnia 2023 r. (RB nr 29/2013).

Spór zbiorowy

25 lutego 2013 r. organizacje Związków Zawodowych działających na terenie PCC Rokita weszły w spór zbiorowy ze Spółką. Przedmiotem sporu był poziom podniesienia płac.

W dniu 9 kwietnia 2013 r. w toku przeprowadzonych mediacji strony nie osiągnęły porozumienia, podpisano więc protokół rozbieżności. 24 kwietnia 2013 r. jedna z czterech organizacji związkowych w Spółce podpisała porozumienie o zakończeniu sporu zbiorowego.

21 czerwca 2013 r. Zarząd PCC Rokita powziął informację o komunikacie trzech Organizacji Związkowych pozostających w sporze zbiorowym ze Spółką, dotyczącym wyników referendum strajkowego. Zgodnie z komunikatem, Komisja Referendalna stwierdziła nieważność referendum strajkowego, przeprowadzonego w PCC Rokita, co wyczerpuje możliwości kontynuacji tego sporu zbiorowego.

W dwóch usługowych spółkach, zależnych od PCC Rokita, osiągnięty został próg wymagany dla stwierdzenia ważności referendum. Głosy pochodzące z tych spółek stanowiły około 7,5% wszystkich głosów uprawnionych do udziału w referendum (RB nr 5, 10, 15, 28/2013).

Sprawy sądowe

Grupa PCC Rokita nie uczestniczy obecnie w żadnych sprawach sądowych, których wartość byłaby istotna finansowo.

Podpisy Członków Zarządu PCC Rokita SA:

Wiesław Klimkowski

Prezes Zarządu

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

Brzeg Dolny, 27 sierpnia 2013 r.