



GRUPA **PCC**  
ROKITA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ PCC ROKITA ZA I PÓŁROCZE 2017 R.**

## List Zarządu

*Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy.*

Mamy przyjemność zaprezentować Państwu podsumowanie pierwszego półrocza 2017 roku Grupy PCC Rokita. Za nami kolejny intensywny, ale także pomyślny okres.

Wypracowaliśmy ponownie znaczący wzrost wyników. Zysk EBITDA osiągnął poziom 119,2 mln zł i tym samym był o 11,9% wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Zysk netto wobec pierwszego półrocza poprzedniego roku odnotował wyższy o 15,2% poziom, osiągając wartość 75,2 mln zł. Marża brutto na sprzedaży utrzymała się na wysokim poziomie 27,5%.

Siłą napędową dla tak dobrych rezultatów pierwszego półrocza 2017 roku były przede wszystkim wysokie marże w segmencie Chloropochodne oraz zwiększone w tym segmencie wobec analogicznego okresu roku ubiegłego wolumeny sprzedaży. Do osiągnięcia lepszych wyników niż za pierwsze półrocze 2016 roku przyczyniły się także efekty działalności segmentu Inna działalność chemiczna, który odnotował wzrost przychodów i marży EBITDA dzięki wyższemu wolumenowi oraz cenom sprzedaży.

W pierwszym półroczu 2017 roku w kluczowym dla Grupy segmencie Poliuretany zwiększyliśmy także wolumen sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych. Wzrost ten wyniósł 7% wobec porównywalnego okresu ubiegłego roku. Będąc świadomi potencjału, jaki tkwi w wyrobach specjalistycznych, dążymy do zwiększania udziału tych produktów w sprzedaży przy jednoczesnym ograniczeniu udziału produktów masowych.

W prezentowanym okresie realizowaliśmy również kolejne etapy inwestycji wpisanych w rozwój Grupy. W segmencie Poliuretany nowy ciąg polioli polieterowych do produkcji półproduktów jest gotowy do osiągnięcia oczekiwanych zdolności produkcyjnych. Ponadto dzięki uruchomieniu instalacji do produkcji polioli poliestrowych pierwsze produkty z tej nowej grupy polioli są już obecnie testowane przez klientów. Regularna produkcja na nowych liniach i instalacjach docelowo wpłynie na zwiększenie mocy produkcyjnych wytwórni i wzbogaci ofertę produktową Grupy. Równolegle w segmencie Chloropochodne prowadziliśmy prace nad zwiększeniem mocy produkcyjnych nowoczesnej, ekologicznej instalacji elektrolizy membranowej oraz nad rozbudową instalacji tlenu propylenu.

W ramach ekspansji na szybko rozwijające się rynki azjatyckie, w pierwszym półroczu tego roku sfinalizowaliśmy transakcje zakupu części udziałów spółki produkcyjnej IRPC Polyol w Tajlandii. Podpisaliśmy dodatkowo umowy ze spółkami Grupy Petronas w celu rozpoczęcia przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcyjnej w Malezji.

W II kwartale br. wypłacona została rekordowa dywidenda w kwocie 7,56 zł na akcję, czyli najwyższa w historii obecności PCC Rokita na rynku kapitałowym. Kapitalizacja PCC Rokita w czerwcu 2014 roku, kiedy to akcje spółki zadebiutowały na warszawskim parkiecie, wyniosła 660 mln zł. Suma wypłaconych akcjonariuszom od czasu debiutu dywidend, tj. przez ostatnie 3 lata, dała wartość ponad 308 mln zł, czyli 15,53 zł na akcję. Tym samym od kilku lat należymy do grona spółek dywidendowych, oferując jedną z najwyższych stóp dywidendy.

W minionych miesiącach bieżącego roku nasi Inwestorzy dwukrotnie odpowiedzieli pozytywnie na obligacje oferowane przez PCC Rokita. W sumie uplasowane zostały dwie serie obligacji o łącznej wartości 50 mln zł, przy czym obie emisje zakończyły się istotnymi redukcjami.

Mimo tego, że osiągnięte w pierwszym półroczu tego roku wyniki Grupy dają powody do satysfakcji, naszą ambicją jest dalszy rozwój i kolejne sukcesy.

Polecamy Państwu lekturę pełnego raportu.

Rafał Zdon  
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Klimkowski  
Prezes Zarządu



## Spis treści

<b>1.</b>	<b>PODSUMOWANIE I PÓŁROCZA .....</b>	<b>4</b>
1.1.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	4
1.2.	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE.....	4
1.3.	Podsumowanie sytuacji finansowej .....	5
<b>2.</b>	<b>GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA .....</b>	<b>6</b>
2.1.	Działalność Grupy.....	6
2.2.	Segmenty sprawozdawcze .....	6
<b>3.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SEGMENTÓW .....</b>	<b>8</b>
3.1.	Segment Poliuretany ①.....	8
3.2.	Segment Chloropochodne ②.....	10
3.3.	Segment Inna działalność chemiczna ③.....	13
3.4.	Segment Energetyka ④.....	14
3.5.	Segment Pozostała działalność ⑤.....	15
<b>4.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>16</b>
<b>5.</b>	<b>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....</b>	<b>27</b>
<b>6.</b>	<b>ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>36</b>
<b>7.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>39</b>

## 1. PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA

### 1.1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	629 002	549 037	148 091	125 337
Zysk na działalności operacyjnej	89 349	79 227	21 036	18 086
Zysk przed opodatkowaniem	80 832	69 323	19 031	15 825
Zysk netto	75 213	65 330	17 708	14 914
EBITDA	119 211	106 514	28 067	24 316
Pozostałe dochody całkowite netto	(835)	(88)	(197)	(20)
Całkowite dochody ogółem	74 378	65 242	17 511	14 894
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	72 656	71 884	17 106	16 410
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	(36 976)	(49 984)	(8 706)	(11 411)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(105 349)	(70 583)	(24 803)	(16 113)
Przepływy pieniężne netto	(69 669)	(48 683)	(16 403)	(11 114)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	76 006	54 099	17 895	12 350
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853		
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	3,79	3,29	0,89	0,75
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	1 127 507	1 085 328	266 771	245 327
Aktywa obrotowe	272 432	356 557	64 458	80 596
Kapitał własny	639 798	715 388	151 378	161 706
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 697	4 488
Zobowiązania długoterminowe	457 982	404 734	108 360	91 485
Zobowiązania krótkoterminowe	302 159	321 762	71 492	72 731
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	32,23	36,03	7,62	8,15

### 1.2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	I półrocze 2017	I półrocze 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	583 936	510 337	137 481	116 502
Zysk na działalności operacyjnej	91 943	81 382	21 647	18 578
Zysk przed opodatkowaniem	85 296	73 462	20 082	16 770
Zysk netto	80 183	70 108	18 878	16 005
EBITDA	117 900	105 197	27 758	24 015
Pozostałe dochody całkowite netto	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	80 183	70 108	18 878	16 005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej*	84 932	67 131	19 996	15 325
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(54 587)	(55 569)	(12 852)	(12 686)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(101 824)	(69 282)	(23 973)	(15 816)
Przepływy pieniężne netto	(71 479)	(57 720)	(16 829)	(13 177)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne**	60 798	27 590	14 314	6 298
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	19 853	19 853		
Zysk na akcję zwykłą (w PLN/ w EUR)	4,04	3,53	0,95	0,81
	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>	<b>Stan na</b>
	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Aktywa trwałe	1 063 004	1 026 611	251 509	232 055
Aktywa obrotowe	276 315	340 572	65 377	76 983
Kapitał własny	656 879	726 787	155 419	164 283
Kapitał akcyjny	19 853	19 853	4 697	4 488
Zobowiązania długoterminowe	422 291	369 581	99 915	83 540
Zobowiązania krótkoterminowe	260 149	270 815	61 552	61 215
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ w EUR)	33,09	36,61	7,83	8,27

\* **Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** - wpływy i wydatki zaliczane do działalności inwestycyjnej, rozumianej jako nabywanie lub zbywanie składników aktywów trwałych i aktywów finansowych oraz wszystkie z nimi związane pieniężne koszty i korzyści. (strona 6 SSF)

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

### 1.3. Podsumowanie sytuacji finansowej

- **WZROST ZYSKU EBITDA (+11,9% H/H)**
- **WZROST PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY W SEGMENTIE CHLOROPACHODNE (+17% H/H) JAKO EFEKT WYŻSZYCH CEN CHLOROALKALIÓW ORAZ ZWIĘKSZONEGO WOLUMENU SPRZEDAŻY (+9% H/H)**
- **WZROST WOLUMENU SPRZEDAŻY PRODUKTÓW SPECJALISTYCZNYCH W KLUCZOWYM SEGMENTIE POLIURETANY (+7% H/H)**

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa PCC Rokita (Grupa Kapitałowa, Grupa) osiągnęła wyższy niż w okresie porównawczym zysk EBITDA na poziomie 119,2 mln zł (+11,9% h/h) i zysk netto w kwocie 75,2 mln zł (+15,2% h/h). Marża brutto na sprzedaży utrzymała się na wysokim poziomie 27,5%.

Na wzrost wyników w pierwszym półroczu 2017 roku miały wpływ przede wszystkim wysokie marże w segmencie Chloropochodne. Segment ten odnotował dalsze wzrosty cen sprzedaży chloroalkaliów. Wyższe marże wraz z większymi o 9% wolumenami sprzedaży segmentu istotnie wpłynęły na lepsze rezultaty Grupy za sześć miesięcy 2017 roku.

W drugim kwartale 2017 roku kontynuowano strategię optymalizacji portfolio w segmencie Poliuretany, polegającą na zwiększeniu udziału w sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych, przy jednoczesnym ograniczeniu udziału produktów masowych. W pierwszym półroczu 2017 roku wolumen sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych wzrósł o 7% h/h, przy czym ich udział w portfolio z 63% w pierwszym półroczu 2016 roku wzrósł do 66% w pierwszym półroczu bieżącego roku.

W omawianym okresie miały miejsce istotne wzrosty cen surowców, które nie mogły zostać w pełni

skompensowane adekwatnymi wzrostami cen produktów, stąd też marża EBITDA segmentu Poliuretany odnotowała nieznaczny spadek (2,6 p.p.).

Pomimo nadal ograniczonej dostępności TDI (drugiego po polioliach kluczowego surowca do produkcji elastycznych pianek poliuretanowych) segment odnotował wzrost wolumenu sprzedaży ogółem o 3,6% h/h. Wynikało to głównie z wysokiego popytu na niektóre rodzaje polioli w związku z niższą ich podażą na rynku EMEA.

Segment Inna działalność chemiczna odnotował wzrost przychodów i marży EBITDA dzięki wyższym wolumenom oraz cenom sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych związany jest z ograniczoną dostępnością produktów masowych z Chin, co pozwoliło na podwyższenie cen oraz wolumenów sprzedaży. W grupie wysokospecjalistycznych produktów sprzedaż utrzymała się na wysokim, porównywalnym do 2016 roku poziomie. Rozwój strategii opiera się na poszerzaniu gamy wysokospecjalistycznych produktów, co ma odzwierciedlenie we wprowadzeniu do oferty oraz sprzedaży specjalistycznych dodatków do płynów hydraulicznych.



## 2. GRUPA KAPITAŁOWA PCC ROKITA

### 2.1. Działalność Grupy

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

Podstawowym obszarem działalności operacyjnej Grupy PCC Rokita jest produkcja i handel wyrobami chemicznymi, wykorzystywanymi przede wszystkim w przemyśle tworzyw sztucznych oraz w segmencie chemii przemysłowej, jak również w przemyśle meblarskim, budowlanym i tekstylnym.

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

- poliole, gdzie Grupa jest jedynym w Polsce i największym w Europie Środkowo-Wschodniej producentem poliolioli polieterowych, stosowanych w produkcji pianek poliuretanowych, wykorzystywanych m.in. w przemyśle meblarskim, budowlanym czy motoryzacyjnym,

- chloropochodne, w grupie której wytwarzany przez PCC Rokita chlor jest kluczowym surowcem, stosowanym w produkcji ponad połowy wszystkich wyrobów branży chemicznej; ponadto Spółka jest jedynym w Polsce producentem sody kaustycznej płatkowanej wytwarzanej w ramach tej grupy.

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

Spółka produkuje również energię elektryczną, energię cieplną oraz inne media energetyczne. W ramach Zakładu Wodociągów i Kanalizacji Spółka prowadzi usługi odprowadzania i oczyszczania ścieków, w tym odbioru ścieków z terenu miasta Brzeg Dolny, a także usługi poboru, uzdatniania i dostarczania wody przemysłowej i pitnej.

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

### 2.2. Segmenty sprawozdawcze

Na potrzeby sprawozdawcze Grupa Kapitałowa PCC Rokita wyróżnia pięć segmentów:

- Poliuretany <sup>Ⓟ</sup>
- Chloropochodne <sup>Ⓒ</sup>
- Inna działalność chemiczna <sup>Ⓧ</sup>
- Energetyka <sup>Ⓧ</sup>
- Pozostała działalność <sup>Ⓧ</sup>



## Poliuretany <sup>®</sup>

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



## Chloropochodne <sup>®</sup>

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



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

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



## Energetyka <sup>®</sup>

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



## Pozostała działalność <sup>®</sup>

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



Szczegóły dotyczące segmentów sprawozdawczych zawarte są w nocie 2.2 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej PCC Rokita SA za I półrocze 2017 roku.



### 3. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SEGMENTÓW

#### 3.1. Segment Poliuretany <sup>®</sup>

W zakresie głównych produktów, czyli polioli polieterowych, minione półrocze było zróżnicowane. I kwartał charakteryzował się stabilnością sprzedaży pod względem wolumenów, ale postępującym spadkiem marż z uwagi na comiesięczne wzrosty cen surowców bazowych, które nie były możliwe do przełożenia na ceny wyrobów gotowych. Natomiast w II kwartale sytuacja w polioliach polieterowych poprawiła się w głównej mierze dzięki problemom produkcyjnym bezpośrednich konkurentów. Sytuacja ta wpłynęła na poprawę rentowności Grupy w segmencie Poliuretany, krótkoterminowo spowodowaną niższą podażą polioli polieterowych na rynku europejskim i tym samym zwiększeniem sprzedaży realizowanej przez Grupę PCC Rokita. W efekcie tej sytuacji rynkowej Spółka mogła dokonać podwyżek cen w grupie polioli polieterowych. Począwszy jednak od lipca br. obserwuje się wzrost dostępności polioli polieterowych na rynku, co powoduje ruch w kierunku obniżek cen rynkowych tych produktów. Z pewnością jednym z czynników rynkowych wpływających na zwiększoną aktywność konkurentów w lipcu było ogłoszenie, że największy kompleks chemiczny na świecie, Sadara w Arabii Saudyjskiej, uruchomiła częściowo produkcję instalacji tlenu propylenu i polioli.

W pierwszym półroczu 2017 największym wyzwaniem dla całej branży producentów polioli polieterowych wciąż pozostawało poważne ograniczenie dostępności TDI, drugiego po polioliach kluczowego surowca do produkcji elastycznych pianek poliuretanowych. Miało to i ma wciąż bezpośrednie przełożenie na ograniczony popyt na poliole, ponieważ producenci pianek elastycznych muszą dosyć często dokonywać wyborów, co zamierzają produkować przy ograniczonym dostępie do TDI. Sytuacja ta wpływa na marżowość polioli, szczególnie typu „commodity”, które będąc na rynku w nadmiarze, w naturalny sposób traciły na rentowności.

Ograniczenia TDI trwają od 2016 roku, kiedy to m.in. jeden z największych producentów tego surowca, oznajmił na rynku o problemach z uzyskaniem pełnych mocy produkcyjnych nowej instalacji. W międzyczasie inni producenci również zgłaszali problemy z produkcją TDI, co w rezultacie doprowadziło do ograniczeń dostępności i drastycznych wzrostów cen tego surowca. Stan ten utrzymywał się do końca 2016 roku, a sytuacja w całym I półroczu 2017 roku nie wykazała poprawy. Obecnie nie ma dostępnych jednoznacznych informacji o terminie przywrócenia zbilansowanej ilości TDI na rynek, głównie w kontekście problemów technicznych wspomnianego producenta. PCC Rokita nie posiada

oficjalnych deklaracji tego producenta o planach przywrócenia produkcji do normalnej skali, ale zakłada, że problemy z TDI mogą w większym lub mniejszym stopniu potrwać do końca bieżącego roku. Spółka nie ma także informacji pozwalających na stwierdzenie, że w roku 2018 trend ten ulegnie zmianie.

W segmencie Poliuretany odnotowuje się również ograniczony dostęp do MDI, zasadniczego surowca do produkcji pianek natryskowych, wytwarzanych przez spółkę PCC Prodex. Spółka nie ma informacji, aby sytuacja w zakresie dostępności MDI miała ulec zmianie w najbliższym czasie.

Ponadto, jak wspomniano powyżej, na rynku surowców do produkcji polioli polieterowych w I kwartale br. wciąż utrzymywał się trend wzrostowy cen. Ceny propylenu i etylenu rosły regularnie co miesiąc, podobnie jak w poprzednich okresach, poczynając od II kwartału 2016 roku, co bezpośrednio przekładało się na wyższe koszty głównych surowców, takich jak tlenek propylenu i tlenek etylenu. W II kwartale sytuacja ta uległa zmianie i nastąpił nieznaczny spadek cen surowców bazowych do produkcji polioli. W lipcu 2017 roku nastąpiła zmiana trendu spadkowego na wzrostowy, a w sierpniu stabilizacja.

W czerwcu 2017 roku Grupa wyprodukowała pierwsze partie polioli poliesterowych na nowej instalacji. W najbliższych miesiącach Grupa będzie intensywnie pracować nad osiągnięciem oczekiwanych wydajności instalacji. Jednocześnie prowadzone są i będą kontynuowane działania marketingowe pod kątem wdrożeń tej nowej grupy produktów. Ponadto kolejny ciąg polioli polieterowych do produkcji półproduktów jest gotowy do osiągnięcia zdolności produkcyjnych. Jego wartość dodana liczona jest w setkach ton dodatkowej produkcji miesięcznie.

Spółka kontynuuje poprawę struktury sprzedaży produktów. W sytuacji, gdy na rynku europejskim standardowy polioli do pianek elastycznych (najbardziej masowy, a co za tym idzie jeden z najmniej marżowych) stanowi ponad 40% całej produkcji, w portfelu sprzedaży PCC Rokity stanowił znacznie poniżej tej wartości. W pierwszym półroczu Spółka odnotowała także rekordową produkcję polioli do aplikacji pianek ultramiękkich (hypersoft) oraz „z pamięcią” (visco). Jest to segment, w którym PCC Rokita odgrywa jedną z kluczowych ról na rynku europejskim.

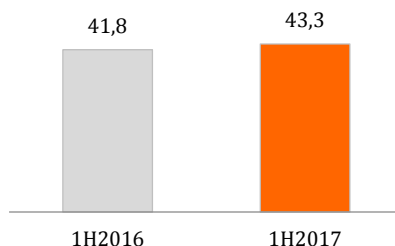
Warto zauważyć, że w branży będącej głównym odbiorcą produktów Grupy, czyli w branży elastycznych



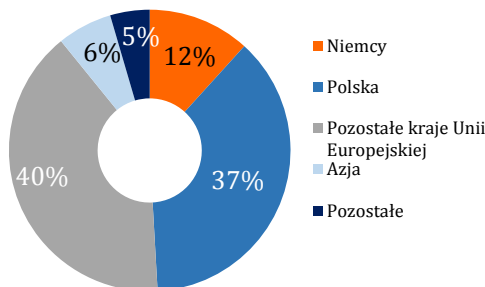
pianek poliuretanowych dedykowanych przede wszystkim do aplikacji meblarskich, ożywienie rynkowe tradycyjnie przypada na okres od września do marca. Sierpień to miesiąc o zmniejszonej dynamice także ze względu na okres urlopowy w Europie, gdzie

w szczególności w Europie Południowej następuje znaczące ograniczenie produkcji. Mając m.in. na względzie tę sytuację, w miesiącu sierpniu Spółka zaplanowała przeprowadzenie standardowego remontu rocznego.

Wykres 1 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo w pierwszym półroczu 2017 roku segmencie Poliuretany <sup>®</sup> [w tys. ton]



Wykres 2 Udział przychodów ze sprzedaży produktów w pierwszym półroczu 2017 roku w segmencie Poliuretany <sup>®</sup> w ujęciu geograficznym



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

W pierwszym półroczu zespoły badawczo-rozwojowe Grupy PCC Rokita wspólnie z zespołami działu produkcji doprowadziły do rozpoczęcia produkcji polioli poliestrowych, które stanowią nową grupę produktową segmentu Poliuretany. W I kwartale 2017 r. doszło do pierwszych aprobat jakościowych u pojedynczych klientów, co wzmocniło przekonanie o słuszności obranych metod rozwoju tej grupy produktowej. Obecnie poliole poliestrowe dostarczane są już pierwszym klientom.

W prezentowanym okresie trwały także prace nad poliolami na bazie olejów roślinnych (NOP) do pian elastycznych i sztywnych. Ponadto aktualnie prowadzone są prace nad poliolami polieterowymi nowej generacji dedykowanymi do pian elastycznych, charakteryzującymi się obniżoną emisją lotnych związków organicznych (VOC).

Dodatkowo w II kwartale br. rozpoczęto dwa projekty dotowane, obejmujące nowe poliole do pian o właściwościach lepkosprężystych stosowanych głównie

w meblarstwie oraz nowe rodzaje olejów bazowych służących do wytwarzania różnego rodzaju środków smarnych.

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

Najważniejszym wydarzeniem pierwszego półroczu w segmencie Poliuretany było objęcie przez PCC Rokita 25% udziałów w firmie produkującej poliole polieterowe w Tajlandii (IRPC Polyol Co. Ltd). Jest to kolejny z kroków milowych dla Spółki, planującej ekspansję swojego biznesu na szybko rozwijające się rynki azjatyckie.

W segmencie Poliuretany ciąg polioli polieterowych do produkcji półproduktów do polioli, którego proces rozruchowy rozpoczął się w I kwartale br., jest gotowy do osiągnięcia oczekiwanych zdolności produkcyjnych. Dzięki tym półproduktom zakładana jest optymalizacja wydajności na głównych reaktorach. Szacuje się, że inwestycja ta powinna dać firmie nie mniej niż 6 tys. ton dodatkowych mocy produkcyjnych w skali roku.

W II kwartale został zakończony rozruch instalacji do produkcji polioli poliestrowych (13 tys. ton/rok) oraz

wyprodukowane zostały pierwsze partie tych polioli. Obecnie trwa proces dochodzenia do oczekiwanej wydajności instalacji.

W II kwartale ukończono z powodzeniem, rozpoczęty jeszcze w I kwartale, rozruch mieszalników w ramach inwestycji budowy instalacji do produkcji systemów poliuretanowych (ok. 25 tys. ton/rok). Aktualnie Spółka realizuje na bieżąco zamówienia klientów.

Zarówno poliole poliestrowe jak i systemy poliuretanowe będą produkowane przez spółkę PCC PU, podmiot z Grupy PCC Rokita.

W pierwszym półroczu 2017 roku wydatki poniesione na inwestycje wyniosły 22,6 mln zł.

### **Sytuacja finansowa w segmencie Poliuretany®**

Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu:

- ograniczona podaż TDI (podstawowego surowca do produkcji pian elastycznych),
- wzrost ilości sprzedanych produktów o 3,6%,
- spadek marży EBITDA o 2,6 punktu procentowego w wyniku istotnych wzrostów cen surowców, które nie mogły zostać pokryte w całości przez podwyżki cen polioli,
- optymalizacja portfela poprzez ograniczenie sprzedaży produktów masowych (niskomarżowych) i jednoczesny wzrost sprzedaży produktów specjalistycznych,
- ograniczona podaż polioli na niektórych rynkach takich jak np. turecki, skutkująca wzrostem zapotrzebowania na poliole oferowane przez Grupę,
- wysoki popyt na poliole do aplikacji sztywnych w II kwartale 2017 w wyniku

ograniczonej podaży tego typu polioli na rynku europejskim.

Przychody segmentu Poliuretany stanowiły 48,9% przychodów Grupy. W pierwszym półroczu 2017 roku segment poliuretanów odnotował zarówno wzrost ilości sprzedanych produktów, jak i przychodów ze sprzedaży w związku z wyższymi cenami produktów będącymi pochodną wzrostu cen surowców.

EBITDA segmentu w pierwszym półroczu 2017 roku osiągnęła poziom 27,5 mln zł. Jest to przede wszystkim wynik ewolucyjnego rozwoju portfela sprzedaży poprzez zwiększanie udziałów sprzedaży produktów specjalistycznych o wyższych marżach. Pomimo wzrostu udziału produktów wysokomarżowych w sprzedaży segmentu marża EBITDA spadła o 2,6 punktu procentowego w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przyczyną spadku marży były przede wszystkim wyższe ceny surowców nie przekładające się w pełni na wzrosty cen produktów. Jednak spadek marży brutto był niższy niż po pierwszym kwartale 2017 roku. W II kwartale 2017 roku odnotowano dalszy istotny wzrost cen polioli, co przełożyło się na lepsze wyniki segmentu w II kwartale 2017 roku względem I kwartału.

W przychodach segmentu Poliuretany eksport w pierwszym półroczu 2017 roku stanowił 63% i wzrósł wobec analogicznego okresu roku 2016 o blisko 6 punktów procentowych. Główni odbiorcy zlokalizowani są w Niemczech i we Włoszech.

### **3.2. Segment Chloropochodne ©**

Od początku 2017 r. w segmencie Chloropochodne odnotowywano regularny wzrost cen alkaliów. Działający w ramach struktury organizacyjnej Spółki Kompleks Chloru utrzymał stabilną i wysoką produkcję, co przy aktualnym poziomie cenowym przełożyło się na relatywnie wysokie wyniki całego półrocza.

#### **Ług sodowy**

Sprzedaż ługu sodowego koncentruje się na rynku lokalnym i na rynkach sąsiadujących. Na rynku lokalnym została odnotowana niższa podaż ługu sodowego ze względu na decyzję Spółki o zwiększonej produkcji sody kaustycznej kosztem ługu sodowego, podyktowanej korzystnymi cenami rynkowymi sody kaustycznej.

W pierwszym półroczu 2017 roku ceny ługu sodowego wzrosły w stosunku do cen z IV kwartału 2016 roku. Główny wpływ na kształtowanie się cen ługu sodowego

miał brak stabilnej produkcji głównych konkurentów w regionie.

Obecnie trzeba mieć na uwadze, że produkcję wznowił czeski producent Spolana Neratovice, który w zeszłym roku ogłosił zamknięcie elektrolizy rtęciowej na 2017 rok. Spolana nie zdecydowała się na konwersję i zmianę technologii na membranową. Oficjalnie produkcja rtęciowa miała być utrzymana do końca czerwca bieżącego roku. Według ostatnich informacji, zgoda na produkcję w technologii rtęciowej wynikająca z kwestii środowiskowych, została przedłużona do listopada bieżącego roku. Należy się zatem spodziewać, że w sytuacji stabilnej i regularnej produkcji Spolany, ceny ługu sodowego w regionie mogą ulec w najbliższych miesiącach obniżeniu.

Drugim producentem w regionie pracującym nadal w technologii rtęciowej jest słowacki producent

Fortischem. Zgodnie z dostępnymi na rynku informacjami, Fortischem zdecydował się na zmianę technologii. Instalacje produkujące chlor w oparciu o metodą rtęciową mają prawo funkcjonować tylko do końca tego roku. W 2018 wejdą w życie przepisy środowiskowe zakazujące używania technologii rtęciowej w produkcji chloru, przy czym poszczególne kraje w indywidualnych przypadkach mogą udzielić producentom zgody na wydłużenie terminu na dostosowanie technologii do nowych wymogów.

### Soda kaustyczna

Odnotowany w I kwartale wzrost cen sprzedaży utrzymał się także w II kwartale 2017. Wynika on ze wzrostu cen eksportowych sody kaustycznej, produkowanej w Chinach. W pierwszej części półrocza był on wynikiem wprowadzanych restrykcji środowiskowych i licznych kontroli. Część fabryk zatrzymała produkcję w związku z przeprowadzanymi inspekcjami środowiskowymi. Zgodnie z dominującymi na rynku opiniami, tendencja ta utrzyma się w kolejnych miesiącach. Dodatkowo zwiększone zapotrzebowanie na ług sodowy na rynku chińskim spowodowało ograniczenie produkcji sody kaustycznej. Te dwa czynniki mają wpływ na wielkość eksportu z Chin, i tym samym mniejszą dostępność produktu na rynkach zamorskich.

Równocześnie w ostatnich miesiącach odnotowano wzrost kosztu frachtu z Chin, co także przełożyło się na wyższe ceny oferowane przez chińskich producentów na rynkach zamorskich.

Biorąc pod uwagę aktualny trend światowy dla cen sody kaustycznej, Komplex Chloru zdecydował się na intensyfikację produkcji sody kaustycznej płatkowanej, kosztem ograniczenia dostępności w sprzedaży ługu sodowego. Największy nacisk kładziony jest na sprzedaż na rynki eksportowe Afryki, Ameryki Południowej i Azji.

### Chlor

Chlor jest produktem dostarczanym na bazie kontraktów długoterminowych. Grupa dąży przede wszystkim do wewnętrznego zbilansowania konsumpcji chloru, poprzez zwiększanie produkcji na pozostałych wytwórniach Kompleksu Chloru, jak również zwiększanie dostaw do pozostałych jednostek organizacyjnych Spółki oraz do spółek w Grupie PCC.

Jednocześnie celem Grupy jest utrzymanie współpracy z dotychczasowymi cysternowymi odbiorcami chloru. W pierwszym półroczu nawiązano współpracę z nowym odbiorcą. W związku z procesem konwersji elektroliz z technologii rtęciowej na membranową odnotowano zmniejszenie podaży chloru i związane z tym zwiększenie ilości zapytań o dostawy spotowe.

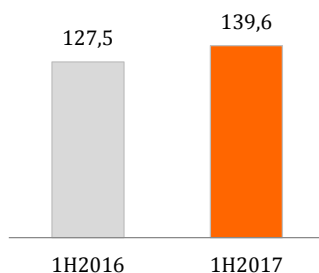
Grupa PCC Rokita koncentruje się na intensyfikacji sprzedaży chloru w małych opakowaniach, ze względu na wyższą marżę. Już w zeszłym roku zostały rozpoczęte rozmowy handlowe, dotyczące zwiększenia dostaw od 2017 roku. Efektem tych działań był wzrost sprzedaży w małych opakowaniach o 15% w I kwartale. Docelowo do końca roku Grupa planuje zwiększyć sprzedaż w tym segmencie o 25%.

### Chlorobenzeny

Ze względu na zmniejszone zapotrzebowanie u największych odbiorców oraz wysokie ceny benzenu, podstawowego surowca do produkcji monochlorobenzenu, sprzedaż w tej grupie produktowej w pierwszej połowie 2017 była mniejsza o 30% w stosunku do analogicznego okresu 2016.

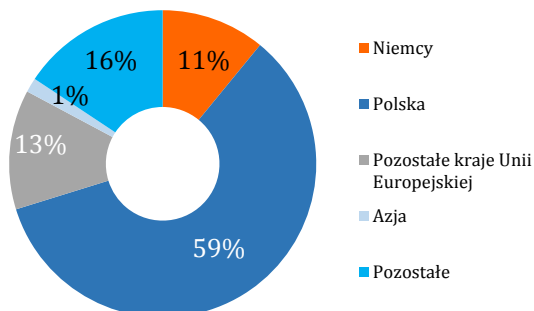
W kolejnych okresach Spółka przewiduje jednak wzrost sprzedaży na rynku europejskim ze względu na prognozowane obniżenie ceny i jednocześnie prowadzone poszukiwania nowych rynków zbytu m.in. w Ameryce Płn. oraz Azji.

Wykres 3 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo w pierwszym półroczu w segmencie Chloropochodne © [w tys. ton]





Wykres 4 Udział przychodów ze sprzedaży produktów w pierwszym półroczu 2017 roku w segmencie Chloropochodne w ujęciu geograficznym ©



### Inwestycje w segmencie Chloropochodne ©

Grupa podjęła decyzję o rozbudowie instalacji elektrolizy. Planuje się zwiększenie zdolności produkcyjnych dzięki montażowi dodatkowych elektrolizerów i dodatkowych urządzeń towarzyszących.

Poza zwiększeniem zdolności produkcyjnych instalacji elektrolizy, będzie miała miejsce również rozbudowa wytwórni tlenu propylenu.

Aktualnie trwa wybór dostawców i zawierane są umowy związane z planowanymi inwestycjami.

W pierwszym półroczu 2017 roku wydatki poniesione na inwestycje wyniosły 20,7 mln zł.

### Sytuacja finansowa w segmencie Chloropochodne ©

Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu:

- wzrost cen alkaliów: sody kaustycznej o 19,9% i ługu sodowego o 7,6%,
- wzrost sprzedaży sody kaustycznej o 13,7%,
- ograniczona podaż sody kaustycznej na rynkach: azjatyckim i europejskim,
- utrzymanie wolumenu sprzedaży ługu sodowego na poziomie zbliżonym do wolumenu z okresu porównawczego.

Przychody z tytułu sprzedaży alkaliów, chloru i produktów chloropochodnych, realizowane w ramach segmentu Chloropochodne, stanowiły ponad 33% przychodów Grupy i wzrosły o 17% w porównaniu do roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2017 r. segment Chloropochodne odnotował wzrost przychodów, będący następstwem wyższej produkcji oraz zwiększonego wolumenu sprzedaży, jak i w dalszym ciągu rosnących cen sprzedaży alkaliów. To właśnie dalszy wzrost cen alkaliów przyczynił się

w największym stopniu do osiągnięcia lepszych wyników segmentu w II kwartale 2017 roku względem I kwartału.

Sytuacja rynkowa związana ze wzrostem cen alkaliów, jest przede wszystkim pochodną wzrostu cen sody kaustycznej w formie stałej w Chinach, w wyniku mniejszej podaży tego produktu. Ograniczenie produkcji sody kaustycznej w Chinach związane jest z wprowadzanymi restrykcjami dla chińskich producentów w wyniku zaostrzonych w tamtym obszarze kontroli w zakresie ochrony środowiska. Dodatkowo zwiększone zapotrzebowanie na ług sodowy na rynku chińskim spowodowało ograniczenie produkcji sody kaustycznej w formie stałej. Również na rynku europejskim odnotowano w drugim kwartale zwiększony popyt w związku z ograniczoną podażą będącą wynikiem postojów wiodących europejskich producentów. To również przełożyło się na wzrosty cen sody.

Obecny światowy trend dla cen sody kaustycznej w formie stałej wpłynął na decyzję PCC Rokita o intensyfikacji produkcji sody płatkowanej, kosztem produkcji ługu sodowego.

Ponadto pozytywny wpływ na wyniki segmentu miała dywersyfikacja dostawców surowca do produkcji tlenu propylenu, tj. propylenu i dzięki temu osiągnięte wyższe rabaty.

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

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa w segmencie Inna działalność chemiczna wypracowała wyższe wyniki w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, w tym dzięki stabilnej sytuacji rynkowej i konsekwentnie realizowanej polityce marketingowej, zakładającej wzrost udziału sprzedaży produktów specjalistycznych. W I kwartale, pomimo okresu zimowego, który tradycyjnie charakteryzuje się słabszą koniunkturą zwłaszcza w branży budowlanej, segment ten odnotował większą sprzedaż oraz wyższe marże.

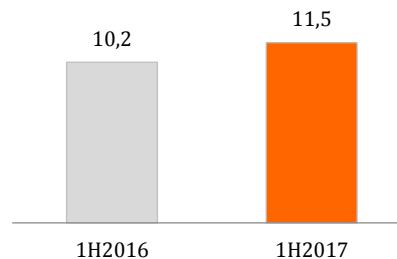
W II kwartale zaczęła być odczuwalna rosnąca presja ze strony tanich konkurentów z Chin i Rosji na rynku dodatków do pian poliuretanowych oraz domieszek stosowanych w budownictwie.

W pierwszym półroczu Spółka kontynuowała współpracę z wieloletnimi kontrahentami, a także nawiązywała kontakty z nowymi potencjalnymi odbiorcami, rozwijając działalność na nowych obszarach geograficznych i w nowych branżach aplikacyjnych.

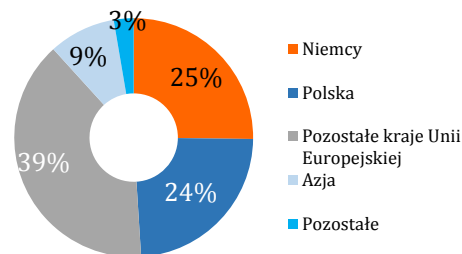
W zakresie specjalistycznych dodatków do tworzyw sztucznych i farb (takich jak uniepalniacze, plastyfikatory, stabilizatory termiczne i procesowe oraz antyoksydanty) rozpoczęto lub kontynuowano, we współpracy z partnerami handlowymi, szereg procesów w zakresie aprobaty jakościowej i aplikacyjnej nowych produktów, opracowanych w ostatnim czasie w dziale R&D. W przypadku tego typu specjalistycznych dodatków, badania wdrożeniowe prowadzone przed dopuszczeniem do stosowania trwają zazwyczaj ponad rok. Dlatego już od pewnego czasu prowadzone są intensywne prace, zmierzające do akceptacji przez potencjalnych klientów najnowszych wyrobów, jakie Grupa zamierza wprowadzić do oferty w związku z realizacją inwestycji, której zakończenie planowane jest na 2018 rok.

Działalność segmentu prowadzona jest głównie na rynku europejskim oraz w mniejszym zakresie na azjatyckim oraz północnoamerykańskim. Jednak perspektywa rozwoju na rynku azjatyckim jest bardzo optymistyczna, w szczególności dużym potencjałem odznaczają się producenci stosujący dodatki fosforopochodne, stosowane jako dodatki do produkcji żywic.

Wykres 5 Sprzedaż zewnętrzna ilościowo w pierwszym półroczu w segmencie Inna działalność chemiczna <sup>Ⓔ</sup> [w tys. ton]



Wykres 6 Udział przychodów ze sprzedaży produktów w segmencie Inna działalność chemiczna w I półroczu 2017 roku w ujęciu geograficznym <sup>Ⓔ</sup>



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

W segmencie Inna działalność chemiczna w pierwszym półroczu prowadzona była inwestycja mająca na celu budowę instalacji pilotażowej do produkcji fosforanów i fosforynów, której zakończenie planowane jest na 2018 rok. Linia pilotażowa umożliwi demonstrację przyjaznych środowisku, wysoce efektywnych technologii otrzymywania trzynastu innowacyjnych produktów opartych na fosforze. Linia pozwoli na potwierdzenie technologii, a uzyskana wiedza na zaimplementowanie wypracowanych rozwiązań do budowy pełnowymiarowej linii produkcyjnej, pozwalającej w niedalekiej przyszłości znacząco poszerzyć portfolio Spółki o szeroką gamę wysoce specjalistycznych produktów, na które obserwuje się rosnący popyt.

W pierwszym półroczu 2017 roku wydatki poniesione na inwestycje wyniosły 2,3 mln zł.

## Sytuacja finansowa w segmencie Inna działalność chemiczna ⑥

Istotne czynniki wpływające na wynik segmentu:

- rozwój sprzedaży produktów fosforopochodnych na rynku azjatyckim,
- znaczący wzrost cen sprzedaży produktów typu „commodity” na rynku europejskim związany z ograniczoną dostępnością chińskiego produktu,
- wzrost sprzedaży podstawowych uniepalniaczy mimo redukcji zamówień, ze względu na problem z pozyskaniem MDI z rynku,
- utrzymanie wysokiej sprzedaży produktów wysokomarkowych, stopniowe przechodzenie na produkty bardziej przyjazne środowisku,
- wzrost przychodów do klientów zewnętrznych o 20% związany ze wzrostem wolumenu oraz wyższymi cenami.

W pierwszym półroczu 2017 roku odnotowano znaczące wzrosty przychodów, w porównaniu do pierwszego półrocza roku poprzedniego, co było wynikiem ograniczonego importu produktów konkurencyjnych z rynków azjatyckich. Dzięki

### 3.4. Segment Energetyka ⑤

W pierwszym półroczu 2017 r. działalność segmentu Energetyka przebiegała bez zakłóceń. Kolejny rok z rządu stosunkowo łagodna zima w I kwartale br. nie przysporzyła problemów i nie wpłynęła radykalnie na wzrost zapotrzebowania na energię ciepłą.

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego w I kwartale zapotrzebowanie na parę technologiczną dla instalacji chemicznych było o 2% niższe, natomiast sprzedaż ciepła grzewczego była z kolei o 2% wyższa. Produkcja energii elektrycznej była o 5% niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, a wynikało to z konieczności ograniczania rocznej emisji dwutlenku siarki poprzez ograniczenie zużycia węgla ze względu na przygotowywaną modernizację instalacji odsiarczania spalin i w związku z tym postój tej instalacji od sierpnia do listopada bieżącego roku.

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego w II kwartale zapotrzebowanie na parę technologiczną dla instalacji chemicznych było o 1% niższe, natomiast sprzedaż ciepła grzewczego była z kolei o 12% wyższa. Produkcja energii elektrycznej była o 6% niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, a wynikało to z konieczności zatrzymania w czerwcu turbiny TG-1 w celu

odnotowanemu wzrostowi przychodów oraz wolumenów, rentowność segmentu poprawiła się znacząco.

Wzrost przychodów ze sprzedaży związany jest z ograniczoną dostępnością na rynku europejskim produktów masowych z Chin, co pozwoliło na podwyższenie cen oraz wolumenów sprzedaży.

Przewiduje się jednak w najbliższym czasie nieznaczne pogorszenie sytuacji na rynku europejskim ze względu na redukcję cen produktów chińskich. Prawdopodobnie obniżka będzie niższa niż w roku ubiegłym, gdzie redukcja wyniosła 20-30% w drugim i trzecim kwartale 2016 roku.

W grupie wysokospecjalistycznych produktów sprzedaż utrzymała się na wysokim, porównywalnym do 2016 roku poziomie. Rozwój strategii opiera się na poszerzaniu gamy wysokospecjalistycznych produktów, co ma odzwierciedlanie we wprowadzeniu do oferty oraz sprzedaży specjalistycznych dodatków do płynów hydraulicznych.

Optymalizacja portfela produktowego skutkowałą osiągnięciem lepszych wyników segmentu za II kwartał 2017 roku względem pierwszego kwartału.

przeprowadzenia badań dozorowych rurociągu doprowadzającego parę świeżą do tejże turbiny.

Na koniec czerwca 2017 r. Spółka posiadała na rachunku 364.658 sztuk uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, przy czym w pierwszym półroczu 2017 roku dokonano zakupu 267.854 sztuk uprawnień. Wykonane zakupy powinny zapewnić planowane zapotrzebowanie dla umorzenia na rachunku dla lat 2017-2018. Ponadto Spółka jest już w trakcie realizacji sukcesywnych zakupów dla zapotrzebowania na kolejne lata 2019-2020, przy czym decyzje o konkretnym zakupie są uzależnione od sytuacji rynkowej.

### Inwestycje w segmencie Energetyka ⑤

Inwestycje prowadzone w segmencie Energetyki przebiegały w dużej mierze zgodnie z planem, w większości projektów przewiduje się ich planowe zakończenie. Najbardziej zaawansowana jest inwestycja zabudowy turbozespołu z turbiną przeciwną, na której trwają obecnie testy funkcjonalne i szkolenia z obsługi.

Oddanie do użytku tej instalacji w II kwartale powinno wpłynąć pozytywnie na wyniki segmentu, ze względu na uzyskanie możliwości produkcji tańszej energii elektrycznej niż dotychczas.



Od maja 2017 roku rozpoczęto przebudowę układu wyprowadzenia spalin. Prace będą kontynuowane do grudnia br.

W lipcu 2017 roku planowane jest uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla elektrofiltrów kotłów rusztowych oraz przeprowadzenie pomiarów gwarancyjnych.

W sierpniu 2017 roku planowane jest rozpoczęcie prac obiektowych związanych z modernizacją mokrej instalacji odsiarczania spalin. Prace potrwać do listopada br.

W pierwszym półroczu 2017 roku wydatki poniesione na inwestycje wyniosły 17 mln zł.

### 3.5. Segment Pozostała działalność<sup>Ⓢ</sup>

W ramach segmentu Pozostała działalność, Grupa w pierwszym półroczu 2017 roku prowadziła m.in. inwestycję w obrębie oczyszczalni ścieków, związaną z modernizacją gospodarki osadowej oraz inwestycję związaną z budową laboratorium centralnego, którego oficjalne otwarcie zaplanowane jest na wrzesień br.

#### Sytuacja finansowa w segmencie Pozostała działalność<sup>Ⓢ</sup>

Segment Pozostała działalność w pierwszym półroczu roku 2017 w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotował zbliżony poziom marży EBITDA, pomimo wyższego o 17% przychodu ze sprzedaż do klientów zewnętrznych segmentu. W pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku względem roku ubiegłego odnotowano także ujemne różnice kursowe netto z działalności operacyjnej oraz niższe przychody z tytułu poręczeń. Dlatego też marża EBITDA utrzymała poziom w granicach 10%.

W pierwszym półroczu 2017 roku wydatki poniesione na inwestycje wyniosły 13,4 mln zł.

#### Sytuacja finansowa w segmencie Energetyka<sup>Ⓢ</sup>

Wyniki segmentu zależą w bardzo dużym stopniu od cen węgla kamiennego. Zakupy paliwa w postaci miazła węgla kamiennego realizowane były w pierwszym półroczu 2017 roku z obowiązującego kontraktu na dostawę węgla zawartego w 2016 roku, w związku z czym wzrost cen węgla na rynku nie wpłynął na wyniki segmentu.

Segment odnotował zbliżony poziom łącznych przychodów ze sprzedaży oraz marży EBITDA w pierwszym półroczu 2017 roku do tych z analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 4. SYTUACJA FINANSOWA

### 4.1. Syntetyczne zestawienie wyników Grupy

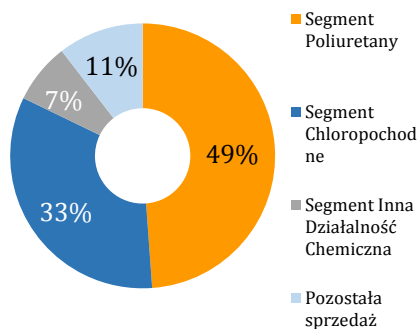
[mln zł]	I H 2017	I H 2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	629,0	549,0	14,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	173,1	151,9	14,0%
Marża brutto na sprzedaży	27,5%	27,7%	-0,2 p.p.
Wynik na działalności operacyjnej	89,3	79,2	12,8%
Wynik netto	75,2	65,3	15,2%
EBITDA	119,2	106,5	11,9%
Marża EBITDA	19,0%	19,4%	-0,4 p.p.
Nakłady inwestycyjne	76,0	54,1	40,5%

### 4.2. Przychody ze sprzedaży

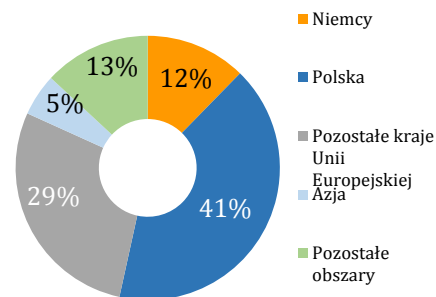
W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa PCC Rokita uzyskała 629,0 mln zł z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług, co stanowiło wzrost przychodów o 14,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016. Było to wynikiem przede wszystkim wyższej produkcji w związku ze zwiększonymi zdolnościami produkcyjnymi oraz wyższymi cenami produktów segmentu Chloropochodne. Rentowność brutto na sprzedaży w Grupie nieznacznie spadła z 27,7% w pierwszym półroczu 2016 roku do 27,5% w pierwszym półroczu bieżącego roku. Utrzymanie

wysokiej marży na sprzedaży jest przede wszystkim konsekwencją wzrostu cen chloroalkaliów przy jednoczesnym utrzymaniu niskiego kosztu wytworzenia. Biorąc pod uwagę przychody w odniesieniu do segmentów, najwyższą wartość przychodów do klientów zewnętrznych uzyskał segment Poliuretany w kwocie 307,4 mln zł i segment Chloropochodne 209,7 mln zł, co stanowiło razem 82% przychodów Grupy.

Wykres 7 Udział przychodów ze sprzedaży zewnętrznej segmentów w wartości sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2017 rok



Wykres 8 Przychody ze sprzedaży zewnętrznej segmentów wg obszarów geograficznych w pierwszym półroczu 2017 rok



### 4.3. Koszty działalności

Łączne koszty działalności Grupy (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły 540,0 mln zł i były wyższe o 67,4 mln zł, tj. 14,3% od kosztów w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 455,9 mln zł, z czego 420,8 mln zł (bez wyłączeń konsolidacyjnych) przypadało na Jednostkę Dominującą. Grupa PCC Rokita odnotowała wzrost kosztu własnego w odniesieniu do analogicznego okresu 2016 roku o 58,7 mln zł, co stanowiło 14,8%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu zużycia materiałów i energii, co z kolei spowodowane było zarówno wyższym wolumenem produkcji jak i wyższymi niż w pierwszym półroczu 2016 roku cenami surowców.

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych, które w Grupie PCC Rokita w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosły łącznie 526,9 mln zł, przedstawia się następująco:

1. Główną grupę kosztów stanowiły koszty zużytych materiałów i energii. W strukturze kosztów rodzajowych stanowiły one 61% wszystkich kosztów i wyniosły 323,3 mln zł. Koszty te wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego przy jednoczesnym wzroście wolumenu sprzedaży. Wzrost kosztów zużytych materiałów i energii wynikał przede wszystkim

z wyższej produkcji w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku w porównaniu do roku ubiegłego jak i wyższych cen podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę.

2. Koszty usług obcych spadły o 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku i wyniosły 84,2 mln zł, co w strukturze kosztów stanowiło 16%. Nieznaczny ich spadek spowodowany był przede wszystkim niższymi kosztami remontów.
3. Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Fundusz Świadczeń Socjalnych w Grupie PCC Rokita stanowiły 13% w strukturze kosztów i wyniosły 67,2 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 wzrosły o 16,5%, co spowodowane było zarówno wzrostem zatrudnienia w Grupie PCC Rokita, jak i większymi niż w roku ubiegłym wynagrodzeniami.
4. Koszty amortyzacji oraz koszty związane z utworzeniem odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych wzrosły o 2,6 mln zł (9,4%) w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego.
5. Pozostałe koszty, na które składają się podatki i opłaty, ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz inne koszty, spadły o 1,1 mln zł w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku do poziomu 22,3 mln zł.

### 4.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy wyniósł 0,4 mln zł w pierwszym półroczu 2017 roku i był niższy o 2,4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wpływ na spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej miały przede wszystkim ujemne różnice kursowe netto z działalności operacyjnej oraz niższe przychody z tytułu poręczeń.

Jednocześnie w pierwszym kwartale pojawiły się czynniki jednorazowe takie jak: sprzedaż spółki PCC Prodex GmbH do jednostki dominującej PCC SE oraz włączenie od stycznia 2017 roku do konsolidacji dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PCC Rokita, które wcześniej nie były konsolidowane ze względu na ich nieistotność.

### 4.5. Koszty finansowe

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2017 osiągnęły poziom 7,5 mln zł i były o 2,4 mln zł niższe niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Koszty z tytułu odsetek były niższe o 0,4 mln zł niż w roku ubiegłym, natomiast odnotowano niższą stratę z tytułu wyceny bilansowej instrumentów finansowych (IRS).

Ponadto w II kwartale 2017 roku objęto konsolidacją metodą praw własności dwie spółki (PCC IRPC Polyol Company Limited oraz Elpis sp. z o.o.), a udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych wyniósł -1 mln zł

### 4.6. Wynik netto

W pierwszym półroczu 2017 roku odnotowano wzrost zysku netto Grupy Kapitałowej PCC Rokita o 15,2% do kwoty 75,2 mln zł.

Duży wpływ na lepsze wyniki Grupy miał wzrost marż segmentu Chloropochodne w związku z wyższymi cenami sprzedaży chloroalkaliów oraz większym wolumenem sprzedaży segmentu.



W 2017 roku Grupa kontynuowała optymalizację portfolio w segmencie Poliuretany poprzez wzrost sprzedaży wysokomarżowych produktów specjalistycznych oraz ograniczenie udziału produktów masowych o dużo niższych marżach. W pierwszym

półroczu 2017 r. odnotowano wyższe średnie ceny polioli w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku, jednak marże segmentu spadły, ponieważ wzrosty cen produktów nie pokryły w pełni wzrostu cen surowców.

## 4.7. Wyniki segmentów

### 4.7.1. Wyniki za pierwsze półrocze 2017 roku oraz za okres porównywalny

[mln. zł]	Poliuretany			Chloropochodne			Inna działalność chemiczna			Energetyka			Pozostała działalność		
	1H2017	1H2016	Zmiana	1H2017	1H2016	Zmiana	1H2017	1H2016	Zmiana	1H2017	1H2016	Zmiana	1H2017	1H2016	Zmiana
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	12,1	5,9	105%	119,3	105,9	13%	3,3	2,0	65%	33,5	34,6	-3%	61,1	63,8	-4%
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	307,4	274,9	12%	209,7	178,7	17%	46,3	38,5	20%	18,8	16,9	11%	46,8	40,1	17%
Łączne przychody ze sprzedaży	319,5	280,8	14%	329	284,6	16%	49,6	40,4	23%	52,2	51,5	1%	107,9	103,9	4%
EBITDA	27,5	31,4	-12%	62,8	45,1	39%	3,9	2,0	95%	16,2	16,4	-1%	10,8	11,3	-4%
Marża EBITDA	8,6%	11,2%	-2,6 p.p.	19,1%	15,8%	3,2 p.p.	7,9%	5,0%	2,9 p.p.	31,0%	31,8%	-0,8 p.p.	10,0%	10,9%	-0,9 p.p.
Zysk/strata brutto	23,0	27,4	-16%	47,6	29,6	61%	1,6	-0,6	367%	11,3	12,6	-10%	-1,3	2,5	-152%
Nakłady inwestycyjne	22,6	26,7	-15%	20,7	9,6	116%	2,3	2,1	10%	17,0	4,0	325%	13,4	11,7	15%

#### 4.7.2. Wyniki za I i II kwartał 2017 roku

	Poliuretany		Chloropochodne		Inna działalność chemiczna		Energetyka		Pozostała działalność	
[mln. zł]	IIQ2017	IQ2017	IIQ2017	IQ2017	IIQ2017	IQ2017	IIQ2017	IQ2017	IIQ2017	IQ2017
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	6,8	5,3	60,7	58,6	1,7	1,6	16	17,5	29,9	31,2
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	161	146,4	109,6	100,1	23	23,3	7,5	11,3	24,2	22,6
Łączne przychody ze sprzedaży	167,8	151,7	170,4	158,6	24,7	24,9	23,4	28,8	54	53,9
EBITDA	17,3	10,2	35,2	27,6	2,3	1,6	6	10,2	7,2	3,6
Marża EBITDA	10,3%	6,7%	20,7%	17,4%	9,3%	6,5%	25,6%	35,4%	13,3%	6,7%
Zysk/strata brutto	14,8	8,2	27,1	20,5	1,1	0,5	3	8,3	0,3	-1,6

#### 4.8. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

[mln zł]	I H 2017	2016	Zmiana
Rzeczowe aktywa trwałe	1 075,0	1 044,9	2,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31,7	101,4	-68,7%
Należności z tyt. dostaw i usług	127,2	120,8	5,3%
Zapasy	70,7	65,2	8,4%
Wartości niematerialne	31,0	25,2	23,0%
Pozostałe aktywa	64,3	84,4	-23,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 399,9</b>	<b>1 441,9</b>	<b>-2,9%</b>
Kapitał własny	639,8	715,4	-10,6%
Długoterm. kredyty, pożyczki, obligacje i inne	386,1	334,7	15,4%
Pozo. zob. długoterm. i rezerwy	71,8	70,0	2,6%
Zobow. z tytułu dostaw i usług	141,0	143,1	-1,5%
Krótkoterm. kredyty, pożyczki, obligacje i inne	81,2	80,5	0,9%
Pozo. zob. krótkoterm. i rezerwy	80,0	98,2	-18,5%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>1 399,9</b>	<b>1 441,9</b>	<b>-2,9%</b>

##### 4.8.1. Główne zmiany w pozycjach aktywów

- wyższy o 30,1 mln zł poziom rzeczowych aktywów trwałych związany głównie z inwestycjami prowadzonymi przez Spółkę,
- wyższy o 6,4 mln zł poziom należności z tytułu dostaw i usług w związku z wyższą wartością sprzedanych wyrobów i usług,
- niższy o 69,7 mln zł poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w związku z wypłatą dywidendy za 2016 rok,
- niższy o 20,1 mln zł poziom pozostałych aktywów związany m.in. w wykupem bonów dłużnych przez podmioty powiązane.

##### 4.8.2. Główne zmiany w pozycjach pasywów

- spadek o 10,6% kapitału własnego w stosunku do stanu z końca roku 2016 w związku z wypłatą dywidendy za 2016 rok i jednoczesnym zwiększeniem zysków zatrzymanych o wynik wypracowany w pierwszym półroczu 2017 roku,
- wyższy o 52,1 mln zł poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i emisji obligacji wynikający przede wszystkim z uruchomienia nowego finansowania zewnętrznego.

#### 4.9. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

[mln zł]	I H 2017	I H 2016	Zmiana
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	72,7	71,9	1,1%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-37,0	-50,0	26,0%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-105,4	-70,6	-49,3%
Przepływy pieniężne netto	-69,7	-48,7	-43,1%
Środki pieniężne na początek okresu	101,4	83,1	22,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	31,7	34,5	-8,1%



Grupa uzyskała w pierwszym półroczu 2017 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 72,7 mln zł. Utrzymanie podobnego salda przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku Grupa zawdzięcza w głównej mierze wzrostowi zysku netto w stosunku do okresu porównawczego przy jednocześnie wyższym zapłaconym podatkiem dochodowym.

W pierwszym półroczu 2017 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło -37,0 mln zł. Główną przyczyną ujemnego salda przepływów były ponoszone wydatki na inwestycje w rzeczowy majątek trwały, przede wszystkim przez PCC Rokita.

Działalność finansowa Grupy PCC Rokita w 2016 roku zamknęła się ujemnym saldem w wysokości -105,4 mln zł, wyższym o 34,8 mln zł niż w roku poprzednim w związku z wyższą wypłaconą dywidendą za 2016 rok niż w roku poprzednim a jednocześnie również wyższym saldem środków z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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

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

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

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

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników (APM – Alternative Performance Measures) w rozumieniu Wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa PCC Rokita. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś

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

Alternatywne Pomiary Wyników	I H 2017	I H 2016	Zmiana
Marża brutto ze sprzedaży	27,5%	27,7%	-0,2 p.p.
Marża netto	12,0%	11,9%	0,1 p.p.
Marża EBIT	14,2%	14,4%	-0,2 p.p.
Marża EBITDA	19,0%	19,4%	-0,4 p.p.
Rentowność majątku (ROA)	5,4%	4,5%	0,9 p.p.
Rentowność kapitału własnego (ROE)	11,8%	9,1%	2,7 p.p.
Alternatywne Pomiary Wyników	I H 2017	2016	Zmiana
Bieżąca płynność finansowa	1,0	1,2	-0,2
Szybka płynność finansowa	0,7	1,0	-0,3
Szybkość inkasa należności	35	35	0
Szybkość spłaty zobowiązań	47	54	-7
Szybkość obrotu zapasami	27	31	-4
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,3%	50,4%	3,9 p.p.
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,4%	28,8%	4,6 p.p.
Zadłużenie kapitału własnego	1,2	1,0	0,2
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	1,0	1,0	0,0
Dług netto / EBITDA	1,4	1,1	0,3

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

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

Uzgodnienie długu netto

	I H 2017	2016
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 722	101 391
<b>B. Płynność</b>	<b>31 722</b>	<b>101 391</b>
C. Krótkoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	79 945	52 321
D. Krótkoterminowe zobowiązania z tyt. wyemitowanych obligacji	1 233	28 189

	I H 2017	2016
<b>E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C+D)</b>	<b>81 178</b>	<b>80 510</b>
<b>F. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (C+D-B)</b>	<b>49 456</b>	<b>-20 881</b>
G. Długoterminowe kredyty i pozostałe zadłużenie	212 406	185 397
H. Długoterminowe zobowiązania z tyt. Wyemitowanych obligacji	173 737	149 331
<b>I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (G+H)</b>	<b>386 143</b>	<b>334 728</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto (F+I)</b>	<b>435 599</b>	<b>313 847</b>

Uzgodnienie EBITDA za 12 miesięcy

Uzgodnienie EBITDA	01.07.2016 - 30.06.2017	2016
<b>Zysk netto</b>	<b>212 610</b>	<b>202 726</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	21 379	19 753
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	59 335	58 397
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(692)	(2 329)
[+] Koszty finansowe	9 406	11 817
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	1 024	
<b>[=] EBITDA</b>	<b>303 062</b>	<b>290 364</b>

Uzgodnienie EBITDA za 6 miesięcy

Uzgodnienie EBITDA	01.01.2017-30.06.2017	01.01.2016-30.06.2016
<b>Zysk netto</b>	<b>75 213</b>	<b>65 330</b>
[+] Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 619	3 993
[+] Amortyzacja ujęta w wyniku finansowym	30 061	29 124
[+] Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(199)	(1 837)
[+] Koszty finansowe	7 493	9 904
[+] Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych	1 024	
<b>[=] EBITDA</b>	<b>119 211</b>	<b>106 514</b>

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

### Rentowność

Podstawowe wskaźniki, zarówno będące pochodną działalności operacyjnej tj. marża netto, wskaźniki rentowności majątku (ROA) i kapitału własnego (ROE) osiągnęły poziom wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Marża brutto ze sprzedaży spadła

nieznacznie, bo o 0,2 punkta procentowego względem okresu porównawczego.

### Płynność i zadłużenie

Wskaźnik płynności bieżącej oraz szybkiej w pierwszym półroczu 2017 roku liczone na podstawie danych bilansowych na koniec okresu sprawozdawczego, w porównaniu do danych z końca roku poprzedniego osiągnęły niższe poziomy. Pomimo spadku stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca, spadek stanu aktywów obrotowych był jeszcze szybszy, spowodowany przede wszystkim zmniejszeniem się poziomu środków pieniężnych w związku z wypłatą dywidendy za 2016 rok w drugim kwartale 2017 roku.



Na koniec okresu sprawozdawczego dług netto (Net Debt rozumiany jako suma zobowiązań odsetkowych pomniejszona o środki pieniężne) w Grupie PCC Rokita wynosił 436 mln zł, natomiast EBITDA (rozumiana jako wynik netto za ostatnie 12 miesięcy skorygowany o podatek dochodowy, koszty finansowe, amortyzację

oraz odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych) 303,1 mln zł. Wskaźnik Net Debt/EBITDA na koniec pierwszego półrocza 2017 roku osiągnął wartość 1,4. Jest to poziom w pełni bezpieczny i akceptowalny przez instytucje finansowe.

#### **4.11. Dotacje i granty na inwestycje, badania i rozwój w pierwszym półroczu 2017**

W pierwszym półroczu 2017 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju przyznało PCC Rokita dofinansowanie na realizację projektu badawczo - rozwojowego w zakresie stworzenia linii pilotażowej niezbędnej do uzyskania danych na temat zachowania i wydajności instalacji produkcyjnej i produktów w skali

półprzemysłowej. Linia pilotażowa umożliwi demonstrację przyjaznych środowisku, wysoce efektywnych technologii otrzymywania specjalistycznych produktów opartych na fosforze. Wartość przyznanego dofinansowania to 15,3 mln zł.

#### **4.12. Główne czynniki wpływające na wyniki działalności Grupy**

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

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

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

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

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

#### **Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Grupy.**

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

Na sytuację w Polsce istotny wpływ mają przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Z szacunkowych danych GUS wynika, że w 2016 roku Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrósł o 2,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Według prognoz w 2017 roku PKB w Polsce może wzrosnąć ponad 3,0%. W 2016 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymała łagodną politykę pieniężną. W lutym 2017 Rada Polityki Pieniężnej utrzymała główną stopę procentową na poziomie 1,5%.

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

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

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

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

## 5. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

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

Z uwagi, na m.in. niezmiernie szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa Grupa, uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność podejmowana przez konkurencję, a także częste zmiany prawne i konieczność przestrzegania przez Grupę nie tylko ustawodawstwa polskiego ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, poniżej wskazane rodzaje działań podejmowanych przez Grupę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą wyłącznie służyć ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć. Dlatego niniejszego raportu półrocznego nie należy traktować jako formy jakiegokolwiek zapewnienia ani gwarancji, zarówno o charakterze wyraźnym jak i dorozumianym.

### 5.1. Ryzyko operacyjne

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

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

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

W spółkach Grupy funkcjonuje system bezpieczeństwa obejmujący wszystkie poziomy organizacyjne i procesy technologiczne. System bezpieczeństwa funkcjonuje jako system zarządzania, który jest zgodny z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami, tj. ustawą Prawo ochrony środowiska

oraz Dyrektywą Rady Unii Europejskiej Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/18/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami związanymi z substancjami niebezpiecznymi, zmieniająca, a następnie uchylająca dyrektywę Rady 96/82/WE (tzw. Dyrektywą SEVESO III) oraz jest spójny z przyjętymi w Spółce systemami zarządzania jakością i środowiskiem.

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

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

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

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

Istnieje ryzyko, iż w przypadku m.in. wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestoju na instalacjach dostawców spółek Grupy, będą musiały one częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł, bądź całkowicie ograniczyć produkcję niektórych produktów. Grupa nie może zapewnić, że dostawy surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły, oraz że dostawy od

producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostarczaniu surowców do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji, wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkość dostaw produktów do klientów przez Spółkę lub opóźnienia w dostawach produktów Spółki, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

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

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

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

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

Działalność gospodarcza Grupy PCC Rokita jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać odpowiednie zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa Emitenta musi również zapewnić odpowiedni poziom ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii. Jednak w związku z ciągłym zaostrzaniem przepisów środowiskowych, nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych, które w konsekwencji

mogą prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy PCC Rokita.

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

Głównym źródłem zaopatrzenia Grupy w wodę przemysłową jak i odbiornikiem ścieków oczyszczonych w oczyszczalni Spółki jest rzeka Odra. Wymagania co do jakości wody w Odrze w zdecydowanej mierze zależą od rządowych i unijnych planów gospodarowania wodami, których celem jest ochrona czystości wody. Jakość ścieków odprowadzanych do Odry nie zagraża w perspektywie roku 2026 osiągnięciu aktualnych celów ustalonych w tych planach.

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

Ponadto, od dnia 1 stycznia 2015 roku Spółka posiada nowe pozwolenie wodnoprawne z terminem ważności do 2024 roku, co zmniejsza ryzyko negatywnego wpływu wymagań prawnych związanych z gospodarką wodno-ściekową na wyniki finansowe Grupy. W nowym pozwoleniu uwzględnione są wymagania wynikające z wdrożenia Ramowej Dyrektywy Wodnej. Spółka śledzi także równoległe procesy legislacyjne dotyczące wdrożenia w pełni przepisów ww. dyrektywy, a także dotyczące zagospodarowania dorzecza Odry np. Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie Planu gospodarowania wodami na obszarze dorzecza Odry z dnia 18 października 2016 r.

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

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działają spółki Grupy, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą

niezdolność do pracy. W Grupie w okresie objętym sprawozdaniem nie odnotowano wypadków śmiertelnych przy pracy, ani nie odnotowano wypadku, którego konsekwencjami byłyby trwała niezdolność do pracy.

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

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

W Grupie PCC Rokita funkcjonują 4 organizacje związkowe. Z racji przynależności około 23,3% załogi do związków zawodowych, spółki Grupy narażone są na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych i mogą w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi. Innymi możliwymi zakłóceniami działalności spółek Grupy mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy. Ewentualne wystąpienie podobnych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności. Obecnie jedna z organizacji, MOZ ZZIT przy PCC Rokita, jest w sporze z PCC Rokita, CWB Partner Sp. z o.o., LabAnalityka Sp. z o.o., LabMatic Sp. z o.o. i ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. w związku z odmową realizacji żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników.

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

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

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

Ponadto wystąpienie zakłóceń związanych z cyberatakami wobec systemów służących do

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

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

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

Podmiotem dominującym w stosunku do PCC Rokita jest PCC SE. Dzięki posiadaniu większości głosów na Walnym Zgromadzeniu PCC Rokita SA, PCC SE może wywierać istotny wpływ na decyzje w zakresie najważniejszych spraw korporacyjnych dotyczących funkcjonowania Spółki, takich jak zmiana Statutu, podwyższenia czy obniżenia kapitału zakładowego Spółki, emisji obligacji zamiennych, wypłaty dywidendy i innych czynności, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych wymagają większości głosów (zwykłej lub kwalifikowanej) na Walnym Zgromadzeniu. PCC SE posiada również wystarczającą liczbę głosów do powoływania większości członków Rady Nadzorczej, która z kolei powołuje wszystkich członków Zarządu. W związku z posiadanymi uprawnieniami, PCC SE posiada zdolność do sprawowania znaczącej kontroli nad działalnością Spółki.

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

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



Istnieje ryzyko, że w sytuacji wyjścia Spółki PCC Rokita z Grupy Kapitałowej PCC, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług i surowców

świadczonych/dostarczanych aktualnie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

## 5.2. Ryzyko finansowe

### Ryzyko wzrostu kosztów finansowania

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

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

Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez Grupę. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jej wyniki finansowe.

### Ryzyko kredytowe

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 Spółka prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych. Jednocześnie większość odbiorców Emitenta to długoletni kontrahenci, co istotnie zmniejsza ryzyko kredytowe.

Wolne środki pieniężne Grupa lokuje częściowo w bankach (lokaty terminowe oraz rachunki bieżące),

z czym 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, ryzyko kredytowe w tym zakresie uważa się za nieistotne.

Grupa PCC Rokita jest ponadto narażona na ryzyko kredytowe w związku z udzielonymi poręczeniami i gwarancjami. Całkowita wartość zobowiązań warunkowych Grupy na dzień 30.06.2017 roku wyniosła blisko 145 mln zł i dotyczyła poręczeń spłaty kredytu udzielonych spółkom powiązanim, poręczeń za przyszłe zobowiązania spółek powiązanych z tytułu zakupu surowców, materiałów i usług, zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych oraz otrzymanych dotacji.

Brak spłaty zobowiązań na odroczonym terminie płatności, od nieubezpieczonej spółki, będzie bezpośrednio negatywnie wpływał na wynik spółki.

### Ryzyko pogorszenia płynności

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

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 Emitent na bieżąco monitoruje zewnętrzne i wewnętrzne przesłanki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej oraz podejmuje działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału długoterminowego w finansowaniu Spółek Grupy.

Ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami, spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować wymaganych zobowiązań, pomimo iż będzie w stanie zrealizować je w przyszłości. Analogicznie wystąpią także problemy z zaciąganiem kredytów, wzrośnie także ich cena. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo spółki.

### **Ryzyko kursowe**

Znaczna część sprzedaży Grupy Kapitałowej jest związana z eksportem produktów. W pierwszym półroczu 2017 roku udział eksportu w sprzedaży Grupy wyniósł około 59%. Duża część przychodów krajowych jest także realizowana w walutach obcych, dodatkowo Grupa dokonuje zakupów materiałów do produkcji na rynkach zagranicznych za które płaci w walutach obcych, głównie w EUR i USD.

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

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

W pierwszym półroczu 2017 roku blisko 60% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę do produkcji pochodziło z importu bądź ich ceny kwotowane były w walutach obcych. Ponadto duża część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne, sprzedaż eksportowa stanowiła w pierwszych sześciu miesiącach 2017 roku około 59% przychodów Grupy Kapitałowej PCC Rokita ze sprzedaży produktów. Podstawowe waluty, w których rozliczany jest zarówno import jak i eksport to EUR i USD. W związku z tym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a jego ostateczny wpływ na wyniki Spółki zależy od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu.

Zwykle Grupa narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody

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

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

W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Grupa na dzień 30.06.2017 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 12,9 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane ujemne różnice kursowe od pożyczek walutowych). Kwota ta dotyczy instrumentów finansowych, które wygasły w 2012 roku i będzie odniesiona do sprawozdania z dochodów w okresie, w którym pozycja zabezpieczana zostanie tam ujęta, głównie po dniu 31.12.2018 roku.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających.

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

### **Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej**

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

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

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są wszystkie szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych

(rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym).

- odpowiedzialność cywilna – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna Spółki za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadanym mieniem.

Wykres 1 Rodzaje ubezpieczeń w Spółce

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

W ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, Spółka dominująca 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 sprzętu elektronicznego – ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy,
- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który PCC Rokita SA osiągnęłaby w okresie 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową,

- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – ubezpieczeniem objęte są materiały i artykuły chemiczne, wyroby metalowe, maszyny i urządzenia będące przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego. Ubezpieczenie obejmuje również załadunek, rozładunek oraz następstwa zdarzeń losowych,
- ubezpieczenie inwestycji – przedmiotem ubezpieczenia są roboty budowlano-montażowe, tj. wszystkie materiały, urządzenia, dostawy i wszelkie inne mienie, które jest przedmiotem prac inwestycyjnych z włączeniem mienia otaczającego,
- ubezpieczenie należności handlowych – ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług,
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z wykonywaniem powierzonych obowiązków,

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

Pozostałe spółki z Grupy PCC Rokita posiadają zawarte polisy w dwóch głównych segmentach, tj. ubezpieczenia posiadanego mienia oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Ponadto, następujące spółki posiadają dodatkowe ubezpieczenia:

- Ekologistyka – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w środowisku w związku z posiadanymi kwaterami składowania odpadów,
- Centrum Wspierania Biznesu „Partner” (wyłączone z konsolidacji GK PCC Rokita) – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu uprawnionego do wykonywania działalności usługowej w zakresie prowadzenia

ksiąg rachunkowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej,

- PCC Apakor – ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia,
- PCC Autochem – ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej zawodowej przewoźnika drogowego, ubezpieczenie utraty zysku w następstwie uszkodzenia mienia – w zakresie działalności związanej z prowadzeniem myjni samochodowej.

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

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

### 5.3. Ryzyko prawne

#### **Ryzyko zaostrzenia przepisów związanych z korzystaniem ze środowiska i bezpieczeństwem**

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

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

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

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

Ze względu na to, że polskie przepisy dotyczące planów operacyjno-ratowniczych nie zostały w pełni dostosowane do przepisów prawa unijnego, konieczność dokonania zmian w tym zakresie może spowodować poniesienie dodatkowych wydatków na

inwestycje. Taka sytuacja mogłaby skutkować koniecznością poniesienia wyższych nakładów inwestycyjnych lub też dostosowaniem istniejących na terenie Spółki instalacji do nowych przepisów.

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

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

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



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

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

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

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

W ramach działalności spółek produkcyjnych Grupy PCC Rokita istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny mogą być oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury gospodarczej. Na rynku krajowym surowce podlegają podobnym tendencjom.

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

Grupa PCC Rokita nie może zapewnić, iż w przyszłości ceny wykorzystywanych przez spółki Grupy surowców nie wzrosną do poziomów, które spowodują wzrost cen produktów Spółki a przez to ograniczenie ich sprzedaży. Grupa PCC Rokita nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwał surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Spółka nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przerzucić wzrost cen surowców na odbiorców swoich produktów, w związku z czym potencjalnie sytuacja taka może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy.

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

Część produkcji wytwarzanej i sprzedawanej przez Grupę PCC Rokita stanowią wyroby standardowe, znajdujące zastosowanie w różnych branżach. W tym segmencie liderami na rynku są wielkie koncerny

zachodnioeuropejskie, które dzięki dużej skali produkcji mogą oferować swoje wyroby po cenach niższych niż spółki Grupy. Ponadto od kilku lat obserwowana jest narastająca konkurencja ze strony producentów dalekowschodnich. Zdobywają oni rynek głównie bardzo niską ceną. W związku z tym dąży się do konkurowania w obszarze czynników innych niż cena, a przede wszystkim jakości wyrobów, czasu dostawy, dostępności, wiarygodności oraz standardów obsługi klienta.

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

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

Od momentu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej w 2004 roku, Polska podlega wspólnotowej polityce handlowej. Jednym z narzędzi ochrony rynku UE są cła importowe. Wysokość cła nie wpływała dotąd w sposób istotny na koszty produkcji w Grupie, istnieje jednakże ryzyko, iż w przyszłości, w celu ochrony interesów europejskich producentów surowców stosowanych przez Grupę mogą zostać wszczęte postępowania podobne do powyższego, których skutkiem może być zwiększenie ceny bądź nawet ograniczenie importu surowców z krajów objętych postępowaniem.

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

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

## 5.5. Ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

W związku z obecnością Spółki na rynku kapitałowym jako emitenta akcji i obligacji, mogą wystąpić ryzyka związane z tym rynkiem, w tym w szczególności GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi wyemitowanymi przez Spółkę. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie papierów Spółki z obrotu, Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Spółkę kary finansowej. Zwiększanie poziomu zadłużenia lub pogorszenie wyników finansowych Grupy może mieć przełożenie na zdolność Spółki do obsługi zobowiązań z tytułu obligacji.

## 6. ISTOTNE UMOWY, ZDARZENIA ORAZ POZOSTAŁE INFORMACJE

### 6.1. Znaczące umowy

#### Umowa na dostawę

W dniu 2 stycznia 2017 r. pomiędzy Spółką a Ruhr-Petrol GmbH z siedzibą w Hamburgu (Niemcy) została podpisana umowa na dostawę propylenu. Umowa została zawarta na 2017 rok z możliwością rozwiązania umowy przez Spółkę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w wypadku niedotrzymania przez Ruhr-Petrol istotnych postanowień umowy.

Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 11,7 mln EUR, tj. ok. 51,6 mln PLN (na dzień 2 stycznia 2017 r.). Umowa jest dla Spółki istotną ze względu na fakt, że propylen jest jednym z kluczowych surowców dla produkcji Spółki i Ruhr-Petrol jest dla Spółki wiodącym dostawcą propylenu.

### 6.2. Inne istotne zdarzenia

#### Podpisanie porozumienia

W dniu 10 lutego 2017 r. Elpis Sp. z o.o., spółka, w której po 50% udziałów w kapitale mają PCC Rokita SA i PCC EXOL S.A., zawarła z PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji porozumienie dotyczące projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję.

uprzywilejowane co do głosu oraz 3 144 328 akcji zwykłych.

#### Powołanie członków Rady Nadzorczej na nową kadencję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 kwietnia 2017 r. powołało 5 Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w osobach: Pana Alfreda Pelzera, Pana Waldemara Franza Preussnera, Pana Roberta Pabicha, Pana Mariusza Dopierały oraz Pana Arkadiusza Szymanka.

#### Uchwała o wypłacie dywidendy

W dniu 4 kwietnia 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PCC Rokita SA podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki w kwocie 205 235 081 zł za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku w ten sposób, że kwota 150 090 948 zł przeznaczona zostanie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki i wypłacona będzie akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 7,56 zł na jedną akcję, natomiast kwota 55 144 133 zł przeznaczona zostanie na kapitał zapasowy Spółki z zastrzeżeniem, że kwota ta może służyć w latach przyszłych wypłacie dywidendy. Dzień dywidendy ustalony został na 12 kwietnia 2017 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 28 kwietnia 2017 roku. Dywidenda została wypłacona zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PCC Rokita SA. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje, w tym 16 708 972 akcje

#### Poręczenie

W dniu 8 maja 2017 r. PCC Rokita SA udzieliła spółce z Grupy PCC – PCC EXOL S.A. poręczenia spłaty zobowiązań wobec PKN Orlen SA w przypadku niedokonania w terminie płatności za zakupione towary na kwotę 30 mln zł. Obowiązuje ono w okresie 24.06-24.12.2017 i jest kontynuacją poręczenia obowiązującego od 24 grudnia 2016 r.

Poręczenie to ma związek z prowadzonymi wspólnie przez PCC Rokita i PCC EXOL, w ujęciu biznesowym, zakupami tlenu etylenu.

#### Powołanie członków Zarządu na nową kadencję

Rada Nadzorcza w dniu 6 czerwca 2017 r. powołała 2 Członków Zarządu na nową kadencję w osobach: Pana Wiesława Klimkowskiego jako Prezesa Zarządu oraz Pana Rafała Zdona jako Wiceprezesa Zarządu.

### 6.3. Inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym

#### Decyzja o nieskładaniu oferty

W dniu 6 lipca 2017 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o nieskładaniu, wobec aktualnych uwarunkowań, oferty na zakup aktywów spółki OLTCHIM S.A. w Rumunii.

Była to decyzja związana z wcześniejszymi informacjami o wstępnym zainteresowaniu Spółki potencjalnym zakupem aktywów spółki OLTCHIM S.A.

oraz o zarejestrowaniu spółki zależnej Valcea Chemicals S.R.L. z siedzibą w Rumunii, utworzonej w celu ewentualnego dedykowania jej do rozważanego wówczas przez PCC Rokita projektu związanego z wstępnym zainteresowaniem potencjalnym zakupem aktywów spółki OLTCHIM S.A.

### **Umowa na dostawę**

W dniu 8 sierpnia 2017 r. pomiędzy Spółką a AB CHEMICALS Ltd. z siedzibą w Larnaca (Cypr), (dalej: „AB CHEMICALS”) została podpisana umowa na dostawę propylenu. Umowa została zawarta na 2017 rok z możliwością rozwiązania umowy przez Spółkę bez zachowania okresu wypowiedzenia, w wypadku niedotrzymania przez AB CHEMICALS istotnych postanowień umowy.

Szacunkowa wartość umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 11,7 mln EUR, tj. ok. 49,8 mln PLN (na dzień 8 sierpnia 2017 r.). Umowa jest dla Spółki istotną ze względu na fakt, że propylen jest jednym z kluczowych surowców dla produkcji Spółki i AB CHEMICALS jest dla Spółki jednym z dwóch wiodących dostawców propylenu.

### **Rozwiązanie umowy kredytu przez spółkę zależną**

W dniu 3 sierpnia 2017 roku spółka PCC PU Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym („PCC PU”), podmiot

zależny od PCC Rokita, podjęła decyzję o wcześniejszej spłacie kredytu udzielonego na podstawie umowy kredytu zawartej dnia 29 września 2016 roku z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, (dalej: Umowa). Spłata kredytu z dniem 7 sierpnia 2017 roku była tożsama z rozwiązaniem się tej Umowy

Umowa była zawarta do kwoty 77,5 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie inwestycji.

PCC PU podjęła decyzję o rozwiązaniu Umowy i spłacie wykorzystanej kwoty 2,9 mln zł, w związku z zamiarem zachowania obecnej struktury finansowania PCC PU, opartej na dostępnych środkach Grupy PCC Rokita.

Skutki rozwiązania Umowy nie będą miały znaczącego wpływu na sytuację finansową Spółki, jak również na sytuację jej jednostek zależnych.

## **6.4. Emisje obligacji**

Od początku 2017 roku PCC Rokita wyemitowała w ramach już V Programu Emisji Obligacji dwie kolejne serie obligacji (EA, EB) o łącznej wartości 50 mln zł. Wszystkie serie obligacji charakteryzuje stała,

5-procentowa stopa w skali roku. Odsetki wypłacane są kwartalnie.

Spółka wykupiła dotąd obligacje na łączną kwotę 110 mln zł.

## 6.5. Pozostałe informacje

### Kredyty, pożyczki, gwarancje

W pierwszym półroczu 2017 nie miały miejsca nowe transakcje w zakresie: udzielenia przez PCC Rokita SA lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

### Postępowania sądowe

Spółka PCC Rokita ani żadna spółka z Grupy Kapitałowej nie toczy przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organem administracji publicznej, postępowania, w którym wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki oraz nie toczy dwóch lub więcej postępowań przed tymi instytucjami, w których łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta lub jednostki zależnej.

### Transakcje z podmiotami powiązanymi

Zarząd PCC Rokita ocenia, że wszystkie transakcje, jakie są zawierane pomiędzy podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi są pod tym kątem analizowane wewnątrz Spółki, a w niektórych przypadkach dodatkowo weryfikowane przez firmy zewnętrzne.

Szczegółowe informacje na temat transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ujęte są w nocie 6.3.28 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

### Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

Grupa nie publikowała prognoz finansowych na 2017 r., w związku z czym nie podaje się objaśnienia różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami.

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

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

*Rafał Zdon*

Wiceprezes Zarządu

*Wiesław Klimkowski*

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 18 sierpnia 2017 roku



## 7. ZAŁĄCZNIKI

### 7.1. Lista spółek Grupy PCC Rokita

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji	Wartość 1 akcji	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
1	PCC Rokita SA	Brzeg Dolny	19.853.300	19.853.300 akcji	1 PLN za akcję		PCC SE: 84,16% Pozostali akcjonariusze: 15,84%	-----	produkcja i handel wyrobami chemicznymi
2	PCC Apakor Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	4.819.950	96.399 udziałów	50 PLN za 1 udział	99,59%	0,41% - pozostali udziałowcy osoby fizyczne	99,59%	wytwarzanie, naprawy i modernizacje aparatury przemysłowej; świadczenie usług w zakresie kompleksowego wykonawstwa instalacji przemysłowych, głównie dla przemysłu chemicznego, koksowniczego i petrochemicznego
3	PCC Autochem Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	4.398.500	8.797 udziałów	500 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	obsługa transportowo-spedycyjna krajowego i międzynarodowego obrotu towarowego
4	BiznesPark Rokita Sp. z o.o. w likwidacji *	Brzeg Dolny	1.004.000	2.008 udziałów	500 PLN za 1 udział	99,95%	0,05% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,95%	spółka nie prowadzi działalności
5	ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	5.292.000	5.292 udziały	1.000 PLN za 1 udział	99,98%	0,02% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,98%	zarządzania strefą przemysłową GK PCC Rokita, w tym wynajem, dzierżawa oraz sprzedaż nieruchomości i majątku ruchomego, nadzorowanie prac gospodarczych i remontowych, sprzedaż paliw, nadzór nad flotą samochodów osobowych
6	New Better Industry Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów/	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
7	Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	100.000	40 udziałów	2.500 PLN za 1 udział	97,5%	2,5% - Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic” Sp. o. o.	97,5%	outsourcing funkcji finansowo-kadrowych oraz consulting finansowy i doradztwo personalne
8	Ekologistyka Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	29.567.000	59.134 udziały	500 PLN za 1 udział	99,998%	0,002% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,998%	gospodarowanie odpadami przemysłowymi
9	Chemi-Plan S.A. *	Brzeg Dolny	100.000	1.000 akcji	100 PLN za 1 akcję	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji	Wartość 1 akcji	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
10	LabAnalytyka Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	650.300	929 udziałów	700 PLN za 1 udział	99,89%	0,11% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,89%	świadczenie kompleksowych usług w zakresie badań substancji chemicznych
11	Zakład Usługowo-Serwisowy „LabMatic” Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	1.330.420	1.547 udziałów	860 PLN za 1 udział	99,94%	0,06% - CWB „Partner” Sp. o. o.	99,94%	świadczenie usług w zakresie kompleksowego utrzymania ruchu urządzeń i instalacji technologicznych, w tym prac mechanicznych, automatyki i opomiarowania przemysłowego, elektryki, nadzoru technicznego oraz doradztwa technicznego
12	PCC ABC Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	----	100%	spółka nie prowadzi działalności
13	Biuro Projektowo-Inżynieryjne „Technochem” Sp. z o.o. *	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	85,8%	14,2% - pozostali udziałowcy osoby fizyczne	85,8%	spółka nie prowadzi działalności
14	Przedsiębiorstwo Inżynierii i Ochrony Środowiska „Gekon” SA w likwidacji *	Brzeg Dolny	100.000	1.000 akcji	100 PLN za akcję	100%	----	100%	spółka nie prowadzi działalności
15	PCC Prodex Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	----	100%	produkcja jedno- i dwukomponentowych systemów poliuretanowych, spółka opracowuje również systemy poliuretanowe o specjalnych właściwościach i przeznaczeniu
16	Chemia-Serwis Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	100%	----	100%	działalność usługowa na rzecz PCC Rokita SA w zakresie prac gospodarczych na terenie Emitenta
17	Chemia-Profex Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	----	99% Chemia-Serwis Sp. z o.o. 1% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	----	działalności w zakresie pośrednictwa zatrudnienia
18	PCC PU Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	20.000.000	400.000 udziałów	50 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu przeprowadzenia inwestycji w instalację polioli poliestrowych i cukrowych oraz systemów poliuretanowych w Brzegu Dolnym, następnie produkcja tych wyrobów. obecnie trwa proces inwestycyjny.
19	PCC Packaging Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	2.750.000	2.750 udziałów	1.000 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu produkcji opakowań; obecnie spółka nie prowadzi działalności

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji	Wartość 1 akcji	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
20.	IRPC-PCC Co.Ltd.*	Bangkok	10.000.000 THB	1.000.000 udziałów	10 THB za udział	49,99%	49,99% IRPC Polyol Company Limited 0,02% pozostałe podmioty	49,99%	spółka powołana w celu rozwoju sprzedaży polioli i systemów poliuretanowych na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii, obecnie podjęta została decyzja o likwidacji, dotychczasowa działalność będzie kontynuowana przez IRPC PCC Polyol Co. Ltd.
21.	PCC Therm Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	1.200.000	24.000 udziałów	50 PLN za udział	100%	-----	100%	spółka powołana w celu stworzenia nowej gamy produktów dla branży budowlanej
22.	distripark.com Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	2.450.000	49.000 udziałów	50 PLN za 1 udział	51,02%	48,98% PCC SE	51,02%	spółka prowadząca sklep internetowy distripark.com - platformę zakupową obsługującą zarówno zamówienia hurtowe jak i mniejszych detalicznych klientów. Specjalizacja distripark.com to surowce chemiczne, profesjonalna chemia gospodarcza, chemia przemysłowa oraz produkty budowlane.
23.	LocoChem Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	50.000	1.000 udziałów	50 PLN za udział	-----	90% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. 10% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	usługi remontowe i magazynowe
24.	Elpis Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	50%	50% PCC EXOL S.A.	50%	realizacja potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji
25.	Fate Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
26.	Gaia Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
27.	Hebe Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za udział	-----	100% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
28.	Pack4Chem Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	150.000	3.000 udziałów	50 PLN za udział	-----	99,97% ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o. 0,03% Chemia-Serwis Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
29.	Aqua Łososiowice Sp. z o.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	100%	-----	100%	spółka nie prowadzi działalności
30.	Valcea Chemicals S.R.L.*	Rumunia	46 600 RON	4.660 udziałów	10 RON za 1 udział	-----	98,50% Hebe Sp. z o.o., 1,50% Fate Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności
31.	IRPC Polyol Co. Ltd.	Bangkok	300.000.000 THB	3.000.000 udziałów	100 THB za 1 udział	25%	75% pozostali udziałowcy	25%	produkcja polioli i systemów poliuretanowych oraz ich sprzedaż na terenie Azji Południowo-Wschodniej, Chin i Indii,

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego w zł	Liczba akcji	Wartość 1 akcji	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Rokita SA	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów	% bezpośrednio posiadanych przez PCC Rokita SA głosów na Walnym Zgromadzeniu/ Zgromadzeniu wspólników	Działalność
32.	LogoPort Sp. zo.o.*	Brzeg Dolny	5.000	100 udziałów	50 PLN za 1 udział	-----	100% CWB „Partner” Sp. z o.o.	-----	spółka nie prowadzi działalności

\* Jednostki wyłączone z konsolidacji

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

### **Zmiany w organizacji Grupy**

W dniu 1 stycznia 2017 r. nastąpiło przejście własności udziałów PCC Prodex GmbH na PCC SE, zgodnie z zapisami umowy sprzedaży z dnia 22.12.2016 r., dotyczącej sprzedaży tych udziałów przez PCC Prodex Sp. z o.o. na rzecz PCC SE.

W dniu 10 stycznia została zarejestrowana spółka Aqua Łososiwice Sp. z o.o. Jedynym wspólnikiem jest PCC Rokita SA. Spółka została wpisana do rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem pod nr KRS 0000657656.

W dniu 31 stycznia 2017 roku miało miejsce przeniesienie własności udziałów spółki IRPC Polyol Co. Ltd. w Bangkoku, w związku z umową sprzedaży udziałów, zawartą w dniu 21.12.2016 r. pomiędzy PCC Rokita a spółką IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku.

Spółka nabyła od IRPC Public 750 tys. udziałów spółki IRPC Polyol, co stanowi 25% łącznej liczby udziałów spółki IRPC Polyol, które będą uprawniały do 25% głosów na zgromadzeniu wspólników. Ostateczna cena w kwocie 77 101 500 BAHT, tj. 9 267 600,30 PLN została ustalona na podstawie rocznego sprawozdania finansowego spółki IRPC Polyol za rok 2016, zbadanego przez niezależnego audytora (odpowiednika polskiego biegłego rewidenta) i zatwierdzonego przez Zarząd IRPC Polyol.

W dniu 21 marca 2017 r. została podjęta przez zgromadzenie wspólników IRPC PCC Co. Ltd. w Bangkoku uchwała w sprawie likwidacji tej spółki, co ma na celu optymalizację prowadzenia działalności przez Grupę PCC Rokita w Tajlandii. Dotychczasowa działalność prowadzona dotąd przez IRPC PCC będzie dalej kontynuowana przez spółkę IRPC Polyol. Grupa PCC Rokita w związku z nabyciem udziałów w IRPC Polyol, nie znajdowała dalszego uzasadnienia dla utrzymywania dwóch podmiotów prawnych w Tajlandii.

Dnia 24 kwietnia 2017 r. nastąpiła rejestracja rumuńskiej spółki o nazwie Valcea Chemicals S.R.L. utworzonej przez zależne od PCC Rokita SA spółki Fate Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym i Hebe Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym. Siedzibą spółki jest Bukareszt.

Dnia 16 maja 2017 r. została zawiązana spółka LogoPort Sp. z o.o. Jedynym wspólnikiem jest Centrum Wspierania Biznesu "Partner" Sp. z o.o. Spółka została wpisana do rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem 0000681635.

Dnia 6 czerwca 2017 r. zakończył się proces likwidacji spółki zależnej od PCC Prodex Sp. z o.o. to jest spółki PCC Prodex Bel. Ltd.

Dnia 22 czerwca 2017 r. została wykreślona z KRS Spółka Dione Sp. z o.o. (utworzona przez ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.)



## 7.2. Akcjonariat PCC Rokita SA

### **Kapitał zakładowy, akcje będące w posiadaniu członków władz**

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

Akcjonariuszem większościowym PCC Rokita jest PCC SE. Na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień publikacji raportu posiadał 16 708 972 akcje Spółki PCC Rokita SA, stanowiące 84,16% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające 26 635 623 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 89,44% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

