



PCC Rokita SA

**JEDNOSTKOWY ŚRÓDROCZNY
RAPORT ZARZĄDU**

za okres

od dnia 01 lipca 2011 r.

do dnia 18 listopada 2011 r.

Spis treści

1.	Opis organizacji Emitenta.....	3
a)	Struktura organizacyjna.....	3
b)	Opis PCC Rokita SA	3
2.	Istotne informacje obejmujące okres od rozpoczęcia półrocza do dnia publikacji raportu oraz ich wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wyniki Emitenta	5
a)	Istotne zdarzenia	5
b)	Istotne transakcje	7
3.	Ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników Emitenta za okres od rozpoczęcia półrocza do dnia publikacji raportu.....	8
a)	Wyniki finansowe PCC Rokita SA.....	8
b)	Ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w III kwartale 2011 r.	14
4.	Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez PCC Rokita SA wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	19

1. Opis organizacji Emitenta

a) Struktura organizacyjna

PCC Rokita SA wchodzi w skład dwóch grup kapitałowych – Grupy PCC Rokita i Grupy PCC. W ramach Grupy PCC Rokita spółka zajmuje pozycję dominującą w stosunku do kilkunastu spółek, natomiast w ramach Grupy PCC Emitent zajmuje pozycję zależną w stosunku do spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy).

b) Opis PCC Rokita SA

W okresie objętym informacjami finansowymi, podstawowy obszar działalności PCC Rokita SA obejmował produkcję i handel produktami chemicznymi. Zakres produkowanych chemikaliów ma charakter zaopatrzeniowy dla innych branż przemysłu. Są nimi w głównej mierze: przemysł tworzyw sztucznych, przemysł środków czystości, przemysł chemiczny (przerób związków chloropochodnych organicznych), przemysł spożywczy, przemysł garbarski, przemysł włókienniczy i przemysł budowlany. Kompletna lista zawiera blisko 400 pozycji produkowanych wyrobów. W wyniku ukończenia pod koniec 2008 roku inwestycji obejmującej rozbudowę elektrociepłowni w spółce zależnej Energetyka-Rokita Sp. z o.o. (nowy blok EC3 wraz z turbiną kondensacyjną) oraz przekształceń własnościowych w 2009 roku (połączenia między PCC Rokita SA i jej spółką zależną Energetyką-Rokita Sp. z o.o.), Spółka uzyskała dodatkowe zdolności produkowania (w większości na własne potrzeby) energii elektrycznej, energii cieplnej oraz innych mediów energetycznych. Z uwagi na to, że prowadzona działalność ma wpływ na środowisko, podstawą wszelkich działań jest zapewnienie całkowitego bezpieczeństwa technicznego prowadzonych procesów chemicznych oraz bezpieczeństwa środowiskowego.

Ofertę produktową Emitenta można podzielić na kilka grup asortymentowych:

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

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

- poliole do produkcji elastycznej pianki blokowej (zastosowanie w przemyśle meblarskim, materacach, opakowaniach ochronnych do przewozu materiałów delikatnych, artykułach gospodarstwa domowego, wypełniaczach poduszek i kołder, izolacjach akustycznych)
- poliole do produkcji sztywnej pianki poliuretanowej (wykorzystywane w przemyśle chłodniczym w lodówkach, chłodniach przemysłowych, samochodach chłodniczych, przemyśle budowlanym w panelach, natryskach, powłokach wylewanych, jednokomponentowych piankach sprejowo-uszczelniających)
- poliole CASE (stosowane do produkcji elastomerów, płynów hydraulicznych i uszczelniających, klejów, impregnatów, środków dyspergujących, pigmentów, sztucznej skóry w przemyśle tekstylnym)

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

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

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

Środki powierzchniowo czynne – oferta obejmuje ponad 250 różnych produktów zaliczanych do anionowych, niejonowych, kationowych i amfoterycznych surfaktantów. Środki te znajdują zastosowanie praktycznie w każdej gałęzi przemysłu:

- niejonowe (służą do produkcji płynów myjących, czyszczących i różnego typu środków specjalistycznych)
- anionowe (służą do produkcji proszków i płynów do prania, płynów myjących, mydeł w płynie i szamponów).

W ramach prowadzonych działań reorganizacji i optymalizacji Grupy Kapitałowej PCC w Polsce w dniu 31 października 2011 r. PCC Rokita SA podpisała umowę przeniesienia do spółki zależnej PCC Exol SA aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej Kompleks Chemii Środków Powierzchniowo Czynnych w zamian obejmując nowo emitowane akcje PCC Exol SA (czytaj więcej w: RB nr 14/2011 z dnia 31.10.2011).

Chemia Fosforu – działalność koncentruje się w dwóch głównych rynkach:

a) Produktów fosforopochodnych - na którym Spółka jest producentem:

- trójtlenku i tlenochloru fosforu (PCl_3 i POCl_3), stosowanych w syntezach farmaceutycznych i chemicznych, a także do produkcji uniepalniaczy, plastyfikatorów i stabilizatorów do tworzyw sztucznych. Trójchlorek fosforu jest również środkiem do chlorowania kwasów tłuszczowych
- uniepalniaczy, mających zastosowanie w budownictwie, przemyśle meblarskim i samochodowym do uniepalniania tworzyw poliuretanowych, a także żywic i tworzyw termoplastycznych
- plastyfikatorów i stabilizatorów, stosowanych jako zmiękczacze i dodatki stabilizujące do PVC i SBR, głównie w przemyśle samochodowym, górnictwie, kablownym i budownictwie.

- b) Produktów naftalenopochodnych – dla którego produkty Spółki można podzielić na:
- superplastyfikatory, wykorzystywane w branży budowlanej jako środki bazowe do produkcji domieszek do betonu, zapraw cementowych oraz produkcji płyt kartonowo-gipsowych
 - dyspergatory, wykorzystywane w przemyśle tworzyw sztucznych i włókienniczym w procesach barwienia oraz produkcji kauczuków syntetycznych (np. SBR).

Działalność uzupełniająca PCC Rokita SA

Od marca 2009 r., po fuzji ze spółką Energetyka-Rokita Sp. z o.o. posiadającej m. in. nowo oddany blok EC3 wraz z turbiną kondensacyjną i utworzeniu w strukturze PCC Rokita SA Centrum Energetycznego, Spółka uzyskała dodatkowe zdolności wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej, energii cieplnej, produkcji wody odmineralizowanej oraz produkcji i dystrybucji sprężonego powietrza (głównie na potrzeby własne).

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

2. Istotne informacje obejmujące okres od rozpoczęcia półrocza do dnia publikacji raportu oraz ich wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz wyniki Emitenta

a) Istotne zdarzenia

- Wprowadzenie do obrotu giełdowego obligacji serii A

Na podstawie Uchwały nr 847/2011 z dnia 4 lipca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił:

1) wprowadzić z dniem 6 lipca 2011 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych przez spółkę PCC Rokita SA, o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLPCCRK00019”;

2) notować obligacje, o których mowa w pkt. 1), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „PCR0613”.

- Wdrożenie rachunkowości zabezpieczeń

Spółka sporadycznie wykorzystuje instrumenty pochodne do zarządzania ryzykiem walutowym, koncentrując swoje działania w powyższym zakresie na stosowaniu hedgingu naturalnego polegającego na finansowaniu działalności w walucie, w której Spółka generuje przychody ze sprzedaży. Tym samym, w odniesieniu do kursu EUR/PLN, poprzez zaciągnięcie zadłużenia w tej walucie, Spółka dąży do ograniczenia wpływu ryzyka jego zmian na generowane przepływy pieniężne z tytułu przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR.

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

W wyniku zastosowania powyższych zasad rachunkowości zabezpieczeń Spółka na dzień 30.09.2011 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji inne skumulowane dochody całkowite kwotę 17.227.682 zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających (niezrealizowane różnice kursowe od pożyczek walutowych).

- Reorganizacja Grupy Kapitałowej

W dniu 3 sierpnia 2011 r. PCC Rokita SA oraz Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o. o. podpisały umowę sprzedaży na rzecz PCC Consumer Products Sp. z o. o. (spółka zależna PCC SE) spółki Kosmet-Rokita Sp. z o.o. Sprzedaż dotyczyła 124.861 udziałów należących do PCC Rokita SA oraz 1 udziału należącego do Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o. o., które razem stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Kosmet-Rokita Sp. z o. o. Wartość nominalna każdego udziału wynosi 50,00 zł. Cena sprzedaży udziałów należących do PCC Rokita SA została ustalona na 7.949.899,87 zł. Cena sprzedaży udziału należącego do Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o. o. została ustalona na 63,67 zł.

Podstawowym obszarem działalności spółki Kosmet-Rokita Sp. z o. o. jest produkcja środków czystości oraz środków higieny osobistej pod markami własnymi dużych sieci handlowych. Przesunięcie Kosmet-Rokita Sp. z o.o. w strukturze Grupy PCC miało na celu koncentrację spółek realizujących podobny model biznesowy w odrębnych pionach. I tak, spółki wytwarzające i dystrybuujące produkty przeznaczone dla klienta detalicznego tworzą grupę kapitałową zależną od PCC Consumer Products Sp. z o. o., zaś działalność spółek Grupy PCC Rokita koncentruje się na wytwarzaniu surowców wykorzystywanych przez różne branże (takich jak: tworzywa sztuczne, przemysł kosmetyczny, chemia gospodarcza i przemysłowa, przemysł budowlany oraz tekstylny).

Jednocześnie Zarząd PCC Rokita SA podpisał umowę sprzedaży na rzecz PCC Consumer Products Sp. z o. o. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Kosmet Sp. z o. o. Cena sprzedaży udziałów spółki Kosmet Sp. z o.o. została ustalona na poziomie ich ceny nominalnej: 50.000,00 zł. Spółka Kosmet Sp. z o.o. została utworzona w 2011 roku i nie podjęła jeszcze działalności.

- Zmiany w zarządzie spółki zależnej

W dniu 18 sierpnia 2011 roku na stanowisko Prezesa Zarządu PCC Exol SA powołany został pan Rafał Zdon, który równocześnie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu PCC Rokita SA oraz:

- funkcję Członka Zarządu spółki CWB Partner Sp. z o. o.;
 - funkcję Prokurenta spółki PCC Chlor-Alkali Sp. z o. o.;
 - funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółkach: Tensis Sp. z o.o.; LabAnalityka Sp. z o. o.; Labmatic Sp. z o. o.; Ekologistyka Sp. z o. o.; PCC Rokita Polyurethanes Sp. z o.o.; Technochem Sp. z o.o.; ChemiPark Technologiczny Sp. z o.o.; Kosmet Sp. z o.o.
- Wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie jej aportem do spółki zależnej

W dniu 31 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej PCC Exol SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, z kwoty 30.200.000 zł (trzydzieści milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty 151.300.000 zł (sto pięćdziesiąt jeden milionów trzysta tysięcy złotych). Emisja objęła 1.211.000 (jeden milion dwieście jedenaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) i cenie emisyjnej 100 zł (sto złotych) każda. Wszystkie akcje nowej emisji objął dotychczasowy akcjonariusz - PCC Rokita SA, która pokryła je w całości aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, którą stanowi Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa na dzień 31 maja 2011 roku określono na łączną kwotę 121.100.000 zł. Wycena sporządzona została przez firmę PriceWaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o.

Włączenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych do PCC Exol SA stanowi kontynuację reorganizacji Grupy Kapitałowej PCC na terenie Polski, mającej na celu koncentrację jednorodnych segmentów biznesu w odrębnych, wyspecjalizowanych podmiotach, co w efekcie ma przyspieszyć ich rozwój oraz ułatwić ich finansowanie i zarządzanie.

b) Istotne transakcje

- W dniu 24 sierpnia 2011 roku spółka zależna PCC Exol SA podpisała umowę o współpracy w zakresie zakupu na potrzeby Grupy PCC Rokita tlenu etylenu od Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wartość przedmiotu umowy w okresie 5 lat szacowana jest na ponad 400 mln zł. Wypowiedzenie nie może nastąpić przed dniem 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem wypowiedzenia na skutek naruszenia warunków umowy przez jedną ze stron lub w efekcie zdarzenia siły wyższej. Poza tym warunki na jakich zawarta została niniejsza umowa nie odbiegają od warunków standardowych tego typu umów.

Jednocześnie w dniu 24 sierpnia 2011 w następstwie powyższej umowy spółka PCC Exol SA podpisała z PCC Rokita SA umowę regulującą zasady odsprzedaży oraz zarządzania transportem tego surowca do magazynów w Brzegu Dolnym. Wynagrodzenie za organizację dostaw do PCC Rokita SA ustalono na warunkach wynikających bezpośrednio ze specyfiki samej branży. Wartość tej umowy w okresie 5 lat szacowana jest również na ponad 400 mln złotych.

Tlenek etylenu jest jednym z kluczowych surowców dla produkcji obu firm. Jednak w związku ze zwiększeniem konsumpcji tlenu etylenu przez spółkę PCC Exol SA w wyniku wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa – Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych z PCC Rokita SA i wniesienia jej aportem do

PCC Exol SA, zasadnym było uczynienie tej spółki podmiotem zarządzającym dostawami tlenku etylenu w Grupie Kapitałowej PCC Rokita.

3. Ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników Emitenta za okres od rozpoczęcia półrocza do dnia publikacji raportu

a) Wyniki finansowe PCC Rokita SA

W tabelach poniżej przedstawiono jednostkowe wyniki finansowe PCC Rokita SA za trzy kwartały 2011 roku wraz z okresami porównawczymi (dane w złotych).

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 30.09.2010
	w PLN	w PLN	w PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	579 433 822	838 293 001	608 276 219
Koszt własny sprzedaży	(501 913 932)	(736 668 790)	(543 291 175)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	77 519 890	101 624 211	64 985 044
Koszty sprzedaży	(33 579 958)	(54 347 353)	(38 720 380)
Koszty ogólnego zarządu	(22 169 403)	(36 163 196)	(26 668 484)
Pozostałe przychody operacyjne	8 352 950	27 195 569	19 931 409
Pozostałe koszty operacyjne	(538 886)	(2 517 288)	(1 408 052)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	29 584 593	35 791 944	18 119 537
Przychody finansowe	4 350 543	14 142 653	11 974 932
Koszty finansowe	(25 517 100)	(20 269 408)	(13 887 282)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 418 035	29 665 189	16 207 187
Podatek dochodowy	(1 455 178)	(5 093 274)	(1 891 768)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 962 857	24 571 915	14 315 419
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	11 679 939	-	-
Zysk (strata) netto	18 642 796	24 571 915	14 315 419
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	(17 227 682)	-	-
Łączne całkowite dochody	1 415 114	24 571 915	14 315 419

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
	w PLN	w PLN	w PLN
Aktywa trwałe	723 018 545	805 670 584	788 342 432
Rzeczowe aktywa trwałe	665 359 855	741 273 045	729 318 360
Pozostałe wartości niematerialne	9 168 928	9 718 162	6 205 507
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1 899 182	1 899 182	1 399 182
Inwestycje w jednostkach zależnych	46 584 575	52 774 190	51 413 378
Inwestycje w pozostałych jednostkach	6 005	6 005	6 005
Aktywa obrotowe	155 460 114	174 340 079	148 267 612
Zapasy	40 047 708	61 855 479	47 066 405
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	73 867 115	88 583 353	79 365 487
Pozostałe aktywa finansowe	50 000	3 298 819	-
Pozostałe aktywa	5 099 296	2 807 569	5 547 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 395 994	17 794 859	16 287 757
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	179 848 647	-	-
SUMA AKTYWÓW	1 058 327 306	980 010 664	936 610 044
PASYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
Kapitał własny	272 029 527	295 186 327	284 929 831
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265 036	18 265 036	18 265 036
Kapitały rezerwowe	169 199 429	169 199 429	169 199 429
Inne skumulowane dochody całkowite	(17 227 682)	-	-
Zyski zatrzymane	101 792 744	107 721 862	97 465 366
Zobowiązania długoterminowe	262 491 638	476 247 635	242 192 180
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	217 555 525	446 391 447	211 762 632
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 988 415	1 213 640	1 651 527
Rezerwa na podatek odroczoney	7 545 421	7 092 259	7 092 259
Rezerwy długoterminowe	238 325	312 838	277 017
Przychody przyszłych okresów	21 163 951	21 237 451	21 408 745
Zobowiązania krótkoterminowe	523 806 140	208 576 702	409 488 033
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	136 136 145	125 458 051	121 198 767
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	141 320 468	55 199 148	260 922 214
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 286 418	7 713 234	8 698 742
Bieżące zobowiązania podatkowe	6 309 224	5 000 521	7 059 044
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	91 326	5 049 562	91 326
Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	147 849	150 790	130 470
Rezerwy krótkoterminowe	11 377 581	8 681 651	10 008 595
Przychody przyszłych okresów	876 257	1 323 745	1 378 876
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	207 260 873	-	-
Zobowiązania razem	786 297 779	684 824 337	651 680 213
SUMA PASYWÓW	1 058 327 306	980 010 664	936 610 044

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 30.09.2010
	w PLN	w PLN	w PLN
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk za rok obrotowy	18 642 796	24 571 915	14 315 419
Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat	1 002 016	6 145 474	2 943 968
Koszty/przychody finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	17 220 373	1 706 847	(7 502 532)
Przychody z inwestycji ujęte w rachunku zysków i strat	(1 548 382)	(3 766 132)	(3 766 132)
Zysk ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(6 736 590)	(24 120 80)	(17 180 205)
Strata (zysk) z aktualizacji wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	534 858	80 684	459 778
Amortyzacja aktywów trwałych	35 153 427	38 663 019	28 295 840
	64 268 499	43 281 026	17 566 135
 Zmiany w kapitale obrotowym:			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(39 460 834)	(23 211 939)	(13 291 163)
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	(665 353)	(10 264 838)	4 524 236
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	(3 152 438)	(706 054)	(3 446 449)
Zmniejszenie salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	40 612 987	15 989 008	4 467 267
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	4 559 711	(567 166)	703 637
Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	(459 554)	(1 252 674)	(1 026 249)
Środki pieniężne wygenerowane z działalności operacyjnej	65 703 019	23 267 362	9 497 415
 Zapłacone odsetki	15 248 326	13 411 246	7 781 046
Zapłacony podatek dochodowy	(5 960 252)	(1 095 912)	(2 852 642)
Zwrócony/do zwrotu podatek dochodowy	-	1 150 658	1 150 658
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 991 093	36 733 354	15 576 477

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(ciąg dalszy)

	01.01.2011- 30.09.2011	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2010- 30.09.2010
	w PLN	w PLN	w PLN
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	(103 835)	(39 817 773)	(34 658 067)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	11 248 719	938 802	938 802
Otrzymane odsetki	415 620	526 840	433 306
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych	724 852	3 766 132	3 766 132
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe	(43 989 683)	(59 024 323)	(41 271 657)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	11 704 026	51 687 656	50 855 309
Płatność za wartości niematerialne	(6 044 195)	(5 832 703)	(2 767 042)
Środki pieniężne netto (wydane) / wygenerowane w związku z działalnością inwestycyjną	(26 044 496)	(47 755 369)	(22 703 216)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji papierów dłużnych	35 345 596	7 713 234	8 698 742
Płatności z tytułu emisji papierów dłużnych	(7 713 234)	(5 965 317)	(5 965 317)
Wpływy z pożyczek i kredytów	-	70 505 107	58 488 566
Spłata pożyczek i kredytów	(16 417 779)	-	-
Zapłacone odsetki	(15 248 326)	(13 411 246)	(7 781 046)
Dywidendy wypłacone na rzecz:	-	-	-
- akcjonariuszy jednostki dominującej	(24 571 915)	(47 762 462)	(47 762 462)
- udziałowców mniejszościowych	(5 015)	(50 400)	(50 400)
Płatności z tytułu umów leasingu	(1 136 363)	(835 725)	(837 271)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności finansowej	(29 747 036)	10 193 191	4 790 812
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 199 560	(828 824)	(2 335 927)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	17 794 859	18 623 683	18 623 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	36 994 420	17 794 859	16 287 757
w tym środki pieniężne prezentowane w aktywach dostępnych do sprzedaży	598 426	-	-

ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	Zyski zatrzymane	Razem
	w PLN	w PLN	w PLN	w PLN	w PLN	w PLN
Stan na 01.01.2010	18 265 036	169 150 293	49 136	-	130 912 400	318 376 864
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(47 762 462)	(47 770 597)
Zysk/ strata za rok bieżący	-	-	-	-	14 315 419	14 315 419
Inne	-	-	-	-	10	10
Stan na 30.09.2010	18 265 036	169 150 293	49 136	-	97 465 366	284 929 831
Stan na 01.01.2010	18 265 036	169 150 293	49 136	-	130 912 400	318 376 864
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(47 762 462)	(47 770 597)
Zysk/ strata za rok bieżący	-	-	-	-	24 571 915	24 571 915
Inne	-	-	-	-	10	10
Stan na 31.12.2010	18 265 036	169 150 293	49 136	-	107 721 862	295 186 327
Stan na 01.01.2011	18 265 036	169 150 293	49 136	-	107 721 862	295 186 327
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(24 571 915)	(24 571 915)
Zysk/ strata za rok bieżący	-	-	-	-	18 642 796	18 642 796
Inne całkowite dochody	-	-	-	(17 227 682)	-	(17 227 682)
Stan na 30.09.2011	18 265 036	169 150 293	49 136	(17 227 682)	101 792 744	272 029 527

b) Ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w III kwartale 2011 r.

PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego PCC Rokita SA za trzy kwartały 2011 roku. W celu zapewnienia porównywalności danych, wykorzystanych w opisie sytuacji majątkowo-finansowej w przeciągu prezentowanych okresów, dane finansowe ujęte w sprawozdaniach finansowych w ramach działalności zaniechanej / przeznaczonej do sprzedaży (obszar wydzielanej zorganizowanej części przedsiębiorstwa) zostały ponownie przypisane do odpowiednich pozycji poszczególnych sprawozdań tak, jakby działalność ta miała być dalej prowadzona w PCC Rokita SA.

Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Tabela 1. Podstawowe dane finansowe

Dane w tys. zł	III kw. 2011	III kw. 2010	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	281 689,3	231 576,6	121,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 456,5	28 399,1	124,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 739,0	4 849,2	324,6%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	880,0	9 207,2	9,6%
Zysk (strata) netto	606,1	8 985,4	6,7%
	30.09.2011	30.09.2010	Dynamika
Aktywa razem	1 058 327,3	936 610,0	113,0%
Aktywa trwałe	822 604,8	788 342,4	104,3%
Aktywa obrotowe	235 722,5	148 267,6	159,0%
Zobowiązania razem	786 297,8	651 680,2	120,7%
Zobowiązania długoterminowe	406 565,0	242 192,2	167,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	379 732,8	409 488,0	92,7%
Kapitał własny	272 029,5	284 929,8	95,5%
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	18 265,0	100,0%
	III kw. 2011	III kw. 2010	Dynamika
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	52 808,3	-3 762,9	-1403,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 014,2	2 164,1	-46,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-35 761,1	3 634,1	-984,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36 994,4	16 287,8	227,1%

Poniżej omówiono wybrane dane finansowe i operacyjne PCC Rokita SA za III kwartał 2011 roku.

ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Przychody

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług w Spółce wyniosły w III kwartale 2011 roku 281,7 mln zł, tj. o 21,6% więcej niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w III kwartale 2011 roku 4,0 mln zł, natomiast przychody finansowe osiągnęły w tym samym okresie poziom 2,2 mln zł (co stanowiło ok. 30% wartości przychodów finansowych z III kwartału roku poprzedniego).

Koszty

Koszt własny sprzedaży w PCC Rokita SA wyniósł w III kwartale 2011 roku 246,2 mln zł i wzrósł o 21,2% w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Niższa dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży pociągnęła za sobą pozytywny efekt w postaci wzrostu wyniku brutto ze sprzedaży o 24,9% (wynik za III kwartał 2011 roku w odniesieniu do tego samego okresu roku poprzedniego).

Koszty sprzedaży poniesione przez Spółkę w III kwartale 2011 roku wyniosły 14,4 mln zł i były niewiele wyższe (o 0,4 mln zł, tj. 3%) niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego. Podobnie, niewielki wzrost zanotowały koszty ogólnego zarządu, które osiągnęły w III kwartale 2011 roku wartość 8,8 mln zł, tj. o 0,2 mln zł (2%) więcej niż w tym samym kwartale roku ubiegłego.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w III kwartale 2011 roku 0,5 mln zł, co stanowiło niewiele ponad połowę wartości tych kosztów z porównywalnego okresu roku 2010. Z kolei wyższe były koszty finansowe, które osiągnęły w III kwartale 2011 roku wartość 17,1 mln zł, przy poziomie 3,1 mln zł w roku poprzedniego.

Dochody

Zysk netto Spółki zwiększył się w III kwartale 2011 roku o 0,6 mln zł w porównaniu do wyniku za 6 miesięcy tego roku i osiągnął narastająco za trzy kwartały 2011 r. poziom 18,6 mln zł, co stanowi wzrost o ponad 30% w odniesieniu do tego samego okresu roku poprzedniego.

Jednocześnie, łączne całkowite dochody PCC Rokita SA pomniejszone zostały o kwotę 17,2 mln zł z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, będących wynikiem wdrożenia w Spółce rachunkowości zabezpieczeń (szerzej opisanej w pkt. 2 niniejszego raportu).

ANALIZA AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa

Na dzień 30 września 2011 roku suma aktywów PCC Rokita SA wyniosła 1 058,3 mln zł i wzrosła o 121,7 mln zł w stosunku do stanu na 30.09.2010 roku.

Największą pozycję aktywów Spółki, tj. 77,7% stanowiły aktywa trwałe o wartości 822,6 mln zł, wśród których zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe (głównie budynki i budowle, urządzenia techniczne i maszyny oraz środki trwałe w budowie).

Aktywa obrotowe stanowiły 22,3% aktywów ogółem. Prawie połowę aktywów obrotowych Spółki stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (108,2 mln zł), ponad jedną czwartą zapasy (62,5 mln zł, w tym największe pozycje to materiały i produkcja w toku), a prawie 16% środki pieniężne (37,0 mln zł).

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

Tabela 2. Struktura najważniejszych pozycji aktywów

Dane w tys. zł	30.09.2011	Udział
Aktywa razem	1 058 327,3	100,0%
Aktywa trwałe, w tym głównie:	822 604,8	77,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	764 946,1	93,0%
Wartości niematerialne	9 168,9	1,1%
Inwestycje w jednostkach zależnych	48 483,8	5,9%
Aktywa obrotowe, w tym głównie:	235 722,5	22,3%
Zapasy	62 520,8	26,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	108 236,0	45,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 994,4	15,7%

Pasywa

W strukturze pasywów Spółki 25,7% stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec września 2011 roku wyniosła 272,0 mln zł. Prawie 56% tej kwoty to kapitały rezerwowe, a ponad 1/3 to zyski wypracowane w trzech kwartałach 2011 roku oraz latach ubiegłych. Wyemitowany kapitał akcyjny stanowi prawie 7% kapitału własnego i niespełna 2% sumy bilansowej.

Największą część pasywów stanowiły zobowiązania, z czego 52% to zobowiązania długoterminowe wynoszące 406,6 mln zł, których wartość była o 164,4 mln zł większa niż na koniec września 2010 roku. Pozostałe 48% to zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 379,7 mln zł, które z kolei były o prawie 30 mln zł niższe niż na koniec III kwartału 2010 roku.

W strukturze zobowiązań na koniec września 2011 roku blisko 90% zobowiązań długoterminowych stanowią kredyty bankowe oraz pożyczki, w tym również od jedyne go akcjonariusza – PCC SE.

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych ponad 44% ich wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, a kolejne 43% krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe.

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

Tabela 3. Struktura najważniejszych pozycji pasywów

Dane w tys. zł	30.09.2011	Udział
Pasywa razem	1 058 327,3	100,0%
Zobowiązania razem, w tym:	786 297,8	74,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym głównie:	406 565,0	51,7%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	361 554,3	88,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 988,4	3,9%
Przychody przyszłych okresów	21 164,0	5,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym głównie:	379 732,8	48,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	168 702,6	44,4%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	162 673,1	42,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 286,4	5,3%
Kapitał własny, w tym:	272 029,5	25,7%
Wyemitowany kapitał akcyjny	18 265,0	6,7%
Kapitały rezerwowe	151 969,7	55,9%
Zyski/Straty	101 794,7	37,4%

ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na dzień 30.09.2011 roku wynosił w PCC Rokita SA 37 mln zł i zwiększył się w ciągu trzeciego kwartału 2011 roku o 21 mln zł.

Spółka osiągnęła w bieżącym kwartale dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 52,8 mln zł i zwiększyło się o 56,6 mln zł w odniesieniu do porównywalnego okresu roku 2010.

W trzecim kwartale 2011 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło -1,0 mln zł i było o 3,2 mln zł niższe niż w odpowiednim kwartale ubiegłego roku.

Spółka wykazała w III kwartale 2011 roku ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 35,8 mln zł, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego saldo to było dodatnie i wyniosło 3,6 mln zł.

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

WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

Za pomocą analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej sprawozdań PCC Rokita SA. Na potrzeby analizy wybrano podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia). Wartości tych wskaźników dla Spółki za okres 9 miesięcy odpowiednio 2011 i 2010 roku kształtowały się następująco:

Tabela 4. Wskaźniki ekonomiczno – finansowe

Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia	01-09.2011	01-09.2010
I. Wskaźniki rentowności		
1. Rentowność na sprzedaży: % <i>$\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$</i>	13,6%	10,7%
2. Rentowność sprzedaży netto: % <i>$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży}}$</i>	2,3%	2,4%
3. Rentowność majątku (ROA): % <i>$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa razem}}$</i>	1,8%	1,5%
4. Rentowność kapitału własnego (ROE): % <i>$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$</i>	6,9%	5,0%

II. Wskaźniki płynności		
5. Bieżąca płynność finansowa: wsk.		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,6	0,4
6. Szybka płynność finansowa: wsk.		
$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,5	0,2
III. Wskaźniki efektywności		
7. Szybkość inkasa należności w dniach:		
$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 270}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	35,4	31,2
8. Szybkość spłaty zobowiązań w dniach:		
$\frac{\text{stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 270}{\text{koszty działalności podstawowej}}$	58,1	50,7
9. Szybkość obrotu zapasami w dniach:		
$\frac{\text{stan zapasów} \times 270}{\text{koszt własny sprzedaży}}$	23,6	23,4
IV. Wskaźniki zadłużenia		
10. Stopa ogólnego zadłużenia: %		
$\frac{\text{zobowiązania ogółem} \times 100}{\text{pasywa ogółem}}$	74,3%	69,6%
11. Zadłużenie kapitału własnego: wsk.		
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	2,9	2,3
12. Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: wsk.		
$\frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$	0,8	0,7

Analizując powyższe wskaźniki można zauważyć następujące zmiany:

- wzrost wskaźników rentowności wynikający z wyższego poziomu osiągniętych wyników finansowych (zysków),
- poprawa wskaźników płynności bieżącej i szybkiej przy wzroście stanu aktywów obrotowych i spadku stanu zobowiązań krótkoterminowych,
- wydłużenie wskaźnika rotacji należności o 4 dni przy jednoczesnym wydłużeniu wskaźnika spłaty zobowiązań o 7 dni oraz utrzymaniu wskaźnika rotacji zapasów na podobnym poziomie ok. 23-24 dni,
- wzrost wszystkich wskaźników zadłużenia wynikający z szybszego tempa wzrostu zobowiązań ogółem od tempa wzrostu sumy bilansowej przy jednoczesnej obniżce kapitałów własnych.

4. Czynniki i zdarzenia, które będą miały wpływ na osiągnięte przez PCC Rokita SA wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

Czynniki zewnętrzne

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami
Struktura sprzedaży PCC Rokita SA charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej. Stąd też wyniki finansowe w dużej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych.
2. Zmiany kursów wymiany walut (EUR i USD)
Wahania kursów wymiany EUR i USD do PLN mają wpływ na wynik na sprzedaży. Utrzymanie się lub osłabienie obecnego poziomu wymiany tych walut wpływa pozytywnie na uzyskiwane przez Spółkę marże.
3. Kształtowanie się cen podstawowych surowców
W kosztach wytwarzania produktów Spółki istotny element stanowią koszty zużycia materiałów i energii. Ceny nabycia podstawowych materiałów podlegają w ostatnim okresie istotnym zmianom i uzależnione są od ogólnogospodarczej sytuacji na rynku surowcowym.

Czynniki wewnętrzne

1. Wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie jej aportem do spółki zależnej.

W dniu 31 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zależnej PCC Exol SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nowych akcji w drodze subskrypcji prywatnej, z kwoty 30.200.000 zł (trzydzieści milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty 151.300.000 zł (sto pięćdziesiąt jeden milionów trzysta tysięcy złotych). Emisja objęła 1.211.000 (jeden milion dwieście jedenaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) i cenie emisyjnej 100 zł (sto złotych) każda. Wszystkie akcje nowej emisji objął dotychczasowy akcjonariusz - PCC Rokita SA, która pokryła je w całości aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, którą stanowi Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa na dzień 31 maja 2011 roku określono na łączną kwotę 121.100.000 zł. Wycena sporządzona została przez firmę PriceWaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o.

Włączenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych do PCC Exol SA stanowi kontynuację reorganizacji Grupy Kapitałowej PCC na terenie Polski, mającej na celu koncentrację jednorodnych segmentów biznesu w odrębnych, wyspecjalizowanych podmiotach, co w efekcie ma przyspieszyć ich rozwój oraz ułatwić ich finansowanie i zarządzanie.