



# Raport kwartalny III/2010

[1]

## Wyniki działalności

Grupa PCC uzyskała w trzecim kwartale 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 155 mln €. Narastająco do 30 września 2010 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły więc 425 mln €. Zysk operacyjny przed odsetkami, opodatkowaniem, umorzeniem i amortyzacją (EBITDA) zwiększył się o 5 mln €, do +9,1 mln €. Natomiast wynik przed opodatkowaniem (EBT) ukształtował się – głównie ze względu na utrzymujące się wysokie zobowiązania odsetkowe – ponownie na ujemnym poziomie: Wskaźnik ten wyniósł na 30 września 2010 roku -12 mln €.

Oznacza to, że Grupa PCC istotnie poprawiła swoje wyniki w trzecim kwartale 2010 roku w porównaniu z poprzednimi dwoma kwartałami, natomiast w perspektywie ogólnej wyniki działalności są cały czas niższe od naszych pierwotnych założeń na bieżący rok obrotowy. Na czwarty kwartał 2010 roku zakładamy, że działalność utrzyma się na poziomie podobnym jak w trzecim kwartale 2010 roku. Implikuje to, że Grupa PCC zamknie 2010 rok obrotowy ze stratą.

Głównym filarem działalności Grupy PCC pozostaje Pion Chemii, który w porównaniu z pierwszymi dwoma kwartałami ponownie osiągnął istotną poprawę zarówno przychodów jak i zysku. Znaczący wpływ na to miała PCC Rokita SA, Brzeg Dolny. Dzięki ponadplanowemu przyrostowi zamówień na poliole w trzecim kwartale 2010 roku, regularny okres konserwacji został przesunięty w czasie i skrócony, co – obok postępującej optymalizacji portfela produktowego – pozytywnie wpłynęło na wynik finansowy Kompleksu. Kompleks Surfaktantów również kontynuował swoją działalność na stabilnym, zyskowym poziomie. Natomiast w Kompleksie Chloru odnotowano, że negatywny wpływ na wyniki finansowe wywarł spadek cen sody kaustycznej i ługu sodowego, oraz przejściowe problemy przy uruchomieniu nowej instalacji elektrolizy membranowej.

Korzystny trend działalności PCC Synteza S.A., Kędzierzyn-Koźle, w zakresie nonylofenolu i dodecylofenolu utrzymywał się w trzecim kwartale 2010 roku. Do lekkiego obciążenia wyniku finansowego tej spółki zależnej doszło w sierpniu / wrześniu za sprawą strat z rozpoczętej w 2010 roku działalności handlowej w zakresie bisfenolu-A, poniesionych na skutek przejściowego spadku cen tego produktu. Natomiast PCC Chemax, Inc., Piedmont (USA) zamknęła całość trzeciego kwartału dodatnim wynikiem, przekraczającym ponadto nasze pierwotne oczekiwania.

To ostatnie dotyczy także dwóch najważniejszych spółek handlowych Grupy PCC, Petro Carbo Chem GmbH z Duisburga i PCC Morava-Chem s.r.o. z Czeskiego Cieszyna (Czechy), których działalność w handlu surowcami skorzystała na utrzymującej się dobrej koniunkturze zarówno w zakresie surowców chemicznych jak i surowców odlewniczych, koks i antracytu. Obydwie spółki osiągnęły i znacznie poprawiły zarówno przychody jak i wyniki finansowe w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Sytuacja w Pionie Energii pozostała w trzecim kwartale niemal niezmienna. Tylko ZE-Blachownia Sp.z o.o., Kędzierzyn-Koźle,

wygenerowała pokąźny dodatni wkład w wynik finansowy. Spółka istotnie zwiększyła sprzedaż i przychody za sprawą ponadplanowego popytu ze strony klientów na fali dobrej konjunktury, co korzystnie wpłynęło na wyniki finansowe ZE-Blachownia. Nie były one jednak wystarczająco duże, żeby zrekomensować utrzymujące się straty PCC Energie GmbH, Duisburg. Wszystkie inne spółki zależne wchodzące w skład Pionu znajdują się w fazie początkowej i z racji tego nie mają istotnego wpływu na wyniki finansowe.

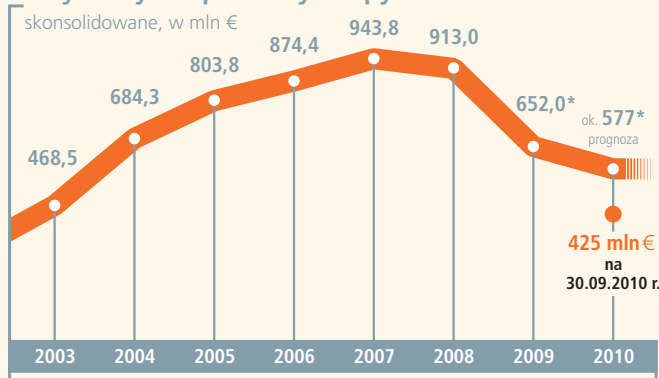
Pion Logistyki wyszedł w trzecim kwartale 2010 roku po raz pierwszy na prostą jeżeli chodzi o wynik operacyjny, natomiast wynik przed opodatkowaniem znów był lekko ujemny. Narastająco do 30 września 2010 roku Pion nadal wykazuje stratę. Po stronie pozytywnej można zaznaczyć wzrost nowych zamówień PCC Intermodal S.A. (Gdynia), co pozwala na wykorzystanie dużej części zdolności przewozowych spółki. Tym niemniej stare kontrakty o stosunkowo niskich marżach, z których większość wygaśnie końcem roku, będą w tej perspektywie czasu nadal obciążać wynik spółki.

PCC Autochem Sp. z o.o., Brzeg Dolny, zwiększyła w trzecim kwartale 2010 roku wykorzystanie zdolności przewozowych i zintensyfikowała współpracę z międzynarodowymi przewoźnikami. W wyniku tego spółka wniosła dodatni wkład do wyniku finansowego na 30 września 2010 roku przynajmniej na szczeblu operacyjnym.

Należąca do pionu "Pozostałe" spółka KIZWK Bukowa Góra S.A., Zagórze, która dotychczas głównie sprzedaje kruszywa do budowy dróg, całkowicie zrekomensowała w trzecim kwartale 2010 roku sezonowe straty poniesione w miesiącach zimowych i wykazuje od lipca 2010 roku zyski z tendencją wzrostową.

Natomiast PCC SE będzie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na koniec roku wykazywać stratę, gdyż dywidendy otrzymane w 2010 roku oraz alokacje kosztów nie będą wystarczająco wysokie do całkowitego pokrycia zobowiązań odsetkowych.

## Przychody ze sprzedaży Grupy PCC



\* Główną przyczyną spadku przychodów jest sprzedaż "PCC Logistics" na rzecz Deutsche Bahn AG w lipcu 2009 r. Przychody tej grupy spółek były konsolidowane do końca pierwszego półrocza 2009 r.



# Raport kwartalny III/2010

[2]

## **PCC SE przejęła dostawcę rozwiązań poliuretanowych w Polsce**

PCC SE wzmacnia swoją działalność w branży poliuretanów w Europie Środkowo-Wschodniej poprzez przejęcie warszawskiej PRODEX-SYSTEM Sp. z o.o. we wrześniu 2010 roku. Polski dostawca rozwiązań poliuretanowych koncentruje się głównie na systemach pianek sztywnych i półsztywnych wykorzystywanych w izolacjach termicznych i akustycznych. Ten krok rozwojowy posłuży w pierwszej kolejności do ekspansji istniejącego już obszernego portfela technologicznego biznesu poliuretanowego PCC Rokita SA. Oferta innowacyjnych, indywidualnie dostosowanych rozwiązań dla rynków docelowych w Polsce, Czechach, krajach bałtyckich, Ukrainie i innych krajach WNP zostanie systematycznie rozbudowana.

## **Uruchomienie nowej wytwórni etoksylatów pod koniec 2010 roku**

PCC Exol S.A. z Brzegu Dolnego, spółka w 100 proc. zależna od PCC Rokita S.A., kontynuowała w III kwartale 2010 roku prace nad budową nowej wytwórni etoksylatów w Płocku. Obecnie trwają ostatnie prace związane z montażem urządzeń pomiarowych na instalacji. Roboty izolerskie na rurociągach i aparatach dobiegają końca. Zamontowano system sterowania procesami. Wkrótce instalacja zostanie przyłączona do docelowego źródła zasilania. Pozostałe media, np. azot, powietrze pomiarowe i para wodna, są już dostępne. Rozruch technologiczny i produkcję pierwszych partii planuje się na koniec 2010 roku.

## **Władze Macedonii wydały decyzje środowiskowe dla wszystkich czterech elektrowni wodnych**

Właściwe władze wydały już decyzje środowiskowe dla wszystkich czterech lokalizacji w Republice Macedonii, gdzie PCC planuje budowę małych elektrowni wodnych o łącznej mocy 4 000 kW.

W sierpniu 2010 roku lokalna spółka celowa PCC, PCC HYDRO DOOEL Skopje, która jest spółką zależną od PCC DEG Renewables GmbH z Duisburga, złożyła raporty niezbędne do wydania decyzji środowiskowych. Raporty te zostały sporządzone przez renomowanego, międzynarodowego eksperta środowiskowego. W zaledwie trzy miesiące później, wszystkie decyzje środowiskowe dla lokalizacji Patiška, Galičnik 3, Brajčino 2 und Gradečka zostały wydane. Budowa elektrowni rozpocznie się prawdopodobnie w pierwszej połowie 2010 roku.

## **Rząd Bułgarii wyróżnia projekt farmy wiatrowej PCC**

Firma PCC Izvorsko EOOD (Sofia), która jest deweloperem farmy wiatrowej w Bułgarii, została 1 lipca 2010 roku uhonorowana przez rząd Bułgarii mianem "Class A Investor". Certyfikat ten, przysługujący inwestorom pierwszej ligi, został wydany dla spółki zależnej PCC DEG Renewables GmbH przez ministerstwo gospodarki i energetyki. Oprócz skrócenia procedur, wyróżnienie to zapewnia preferencyjne warunki zakupu gruntów i inne korzyści. PCC Izvorsko EOOD stała się tym samym czternastą firmą inwestującą w farmy wiatrowe, której przyznano taki certyfikat w Bułgarii.

Obecnie na maszcie pomiarowym o wysokości 80 metrów, kilka urządzeń pomiarowych zapisuje prędkości i kierunki wiatru. Dane te pozwolą na precyzyjną kalkulację potencjalnej produkcji energii, co z kolei umożliwi ostateczną ocenę ekonomii przedsięwzięcia.

## **PCC Autochem zwiększy zdolności przewozowe**

Ze względu na pełne wykorzystanie własnego taboru – każda z 47 cystern drogowych spółki wykonuje już ponad 9.000 km ładownych miesięcznie – PCC Autochem Sp. z o.o. rozpoczęła dodatkową współpracę z podwykonawcami (patrz str. 1) Pozwoli to na dodatkowe zwiększenie przewozów i na zaspokojenie stale rosnącego popytu. W średniej perspektywie czasowej zakłada się rozszerzenie geograficznego zasięgu transportów spółki zależnej PCC do Uralu przy wykorzystaniu intermodalnego transportu kontenerów-cystern.

## **Przejrzystość poprzez emisje dla poszczególnych projektów: 6,50% obligacja dla przedsięwzięcia kolejowego w Rosji wyemitowana**

W celu zapewnienia inwestorom możliwości śledzenia zainwestowanych środków, PCC będzie w przyszłości przeznaczać emisje na wybrane konkretne projekty, względnie na odpowiednie spółki zależne. Pozwoli to na śledzenie ekonomicznego sukcesu dokonanych inwestycji.

Pierwsza taka obligacja projektowa została wyemitowana przez PCC SE 1 października 2010 roku. W celach emisyjnych obligacji ustalono jasno, że PCC SE wykorzysta wpływy wyłącznie na projekt kolejowy PCC w Rosji, czyli na nowe inwestycje lub na refinansowanie dokonanych już inwestycji w wagony kolejowe dla rosyjskiej spółki zależnej ZAO PCC Rail, Moskwa. PCC SE udostępni spółce odpowiednie środki w postaci pożyczek. Nowa obligacja została wyemitowana jako "obligacja o wykupie ratalnym" (ISIN DE000A1EWB67). Stałe oprocentowanie wynosi 6,50% w skali roku i jest tradycyjnie wypłacane kwartalnie. Po upływie okresu bez spłaty wykup 100% wartości nominalnej emisji następować będzie kwartalnie w równych ratach po 5%, poczynając od 1 stycznia 2012 roku. Ostatnia rata wykupu zostanie spłacona 1 października 2016 roku. Wartość emisji wyniosła 10 mln €.

Kolejne emisje projektowe – np. na finansowanie działalności PCC w zakresie energii odnawialnych – będą przygotowane i zaoferowane, gdy tylko prawdopodobieństwo realizacji odpowiednich projektów stanie się wystarczająco duże.

## **Wykup obligacji 1 lipca 2010 roku**

1 lipca 2010 roku PCC SE spłaciła całość wyemitowanej pięć lat temu obligacji oprocentowanej w wysokości 7,00% (ISIN DE000A0EY6Q4). Kwota wykupu wyniosła niecałe 32 mln €.