



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o.
ZA ROK 2013**

SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	3
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
2.1.	INFORMACJE PODSTAWOWE	3
2.2.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	3
2.3.	UDZIAŁOWCY	4
2.4.	ORGANIZACJA	4
2.4.1.	INFORMACJE O STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ SPÓŁKI	4
2.4.2.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE	4
2.5.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	5
2.6.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI	5
2.7.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	6
3.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	6
4.	INNE ISTOTNE INFORMACJE	13
4.1.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ	13
5.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU	17

1. WSTĘP

Zarząd PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o. o. sporządza niniejsze Sprawozdanie z działalności Spółki na podstawie przepisów §14 Załącznik Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013r.), art. 49 ustawy o rachunkowości.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu (dalej: „Sprawozdanie”) obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie zostało przygotowane przy zachowaniu spójności ze sprawozdaniem finansowym.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

2.1. INFORMACJE PODSTAWOWE

Nazwa (firma):	PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o.
Siedziba:	Brzeg Dolny
Adres:	56-120 Brzeg Dolny, ul. Sienkiewicza 4
Telefon:	+48 (71) 794 29 23
Fax:	+48 (71) 794 28 79
Adres poczty elektronicznej:	kosmet@kosmet.com.pl
Adres strony internetowej:	www.kosmet.com.pl

PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) został utworzony w 1996 roku pod nazwą Zakład Chemii Gospodarczej i Samochodowej „Kosmet-Rokita” spółka ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i wpisany do rejestru handlowego pod numerem RHB 6462. W 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002277.

W dniu 4 listopada 2013 roku, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 października 2013 roku, zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabryczna, dokonana została zmiana firmy Emitenta. Nowe brzmienie firmy Emitenta nawiązuje do udziału Emitenta w Grupie Kapitałowej PCC i brzmi: „PCC Consumer Products Kosmet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”. Ustalono także nowe logo Emitenta.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

2.2. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał (fundusz) podstawowy Spółki wynosi 12.272.800 złotych i dzieli się na 245.456 udziałów o wartości 50 zł każdy.

Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone.

2.3. UDZIAŁOWCY

Na koniec roku obrotowego 2013 oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania PCC Consumer Products S.A. posiadała 245.456 udziałów Spółki, stanowiących 100% kapitału podstawowego i uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

2.4. ORGANIZACJA

2.4.1. INFORMACJE O STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ SPÓŁKI

Spółka w ramach swojej organizacji nie posiada struktury oddziałowej i przedstawicielskiej.

2.4.2. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE

PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. (do dnia 4 listopada 2013r. Zakład Chemii Gospodarczej i Samochodowej „Kosmet-Rokita” Sp. z o.o.) jest częścią międzynarodowego koncernu PCC z siedzibą w Duisburgu (Niemcy).

Emitent jest od 2011r. spółką zależną Grupy Kapitałowej PCC Consumer Products z siedzibą w Warszawie, zrzeszającą spółki należące do grupy PCC SE, produkujące dobra konsumenckie (FMCG). Strategią tak utworzonej Grupy jest dotarcie do konsumentów z szerokim portfolio produktów przemysłowych.

PCC Consumer Products Kosmet jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PCC Consumer Products Kosmet, w skład której na ostatni dzień roku obrotowego 2013 wchodziły 3 spółki. Miejsce Spółki w Grupie PCC Consumer Products Kosmet wraz z jej zaangażowaniem kapitałowym w podmiotach zależnych na dzień 31 grudnia 2013 roku obrazuje poniższa tabela:

Tabela 1. Grupa Kapitałowa PCC Consumer Products Kosmet – kapitały i udziały

Lp.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Udziały w kapitale zakładowym będące w posiadaniu PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o.	Udział w kapitale zakładowym pozostałych podmiotów
1	PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o.	Brzeg Dolny	----- -----	245.456 udziałów /100 % PCC Consumer Products S.A.
2	OOO NPK Navigator	Grodno (Białoruś)	75,00 % 4.979.100.000 BYR	25% pozostali udziałowcy osoby fizyczne
3	OOO KosmetNavigator	Grodno (Białoruś)	64,45 % 194.000 \$	35,55% OOO NPK Navigator
4	OOO PCC Consumer Products	Moskwa (Rosja)	100 % 10 000 RUB	-----

Po dacie bilansowej, w dniu 21 marca 2014, decyzją Zgromadzenia Wspólników Spółka OOO NPK Navigator, podzieliła wynik finansowy za rok 2013 w taki sposób, że kwota 244.980.000 BYR została podzielona między udziałowcami w proporcji wielkości udziałów, zaś pozostała kwota zysku netto z roku 2013 powiększyła wielkość udziałów. W wyniku tej operacji zaangażowanie PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. w OOO NPK Navigator wzrosło do kwoty 7.093.365.000 BYR i pozostało na poziomie 75% wielkości kapitału zakładowego tej Spółki.

W dniu 08.04.2014 roku nastąpiło połączenie Spółek OOO NPK Navigator i OOO KosmetNavigator, poprzez wniesienie majątku spółki OOO KosmetNavigator. W wyniku tej operacji PCC Consumer

Products Kosmet sp. z o.o. uzyskał udział o wartości 9.472.695.300 BYR, co stanowi 79,5% kapitału zakładowego OOO NPK Navigator.

2.5. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2013 r. Spółka odnotowała istotne wzrosty wolumenu i wartości sprzedaży realizowanej w segmencie kontraktów krajowych i eksportowych. Do grona Klientów dołączyły kolejne duże, szybko rozwijające się sieci dyskontowe działające w Polsce. W 2013 roku rozwijano również współpracę z międzynarodowymi sieciami, których globalne zakupy pozwalają na wprowadzanie produktów do kilku krajów Europy jednocześnie. Działania te skupiały się przede wszystkim na sieciach brytyjskich i niemieckich, jednakże Spółka rozpoczęła również dostawy do największej sieci na Litwie i Łotwie. Nowe produkty i nowe kraje pojawiły się także we współpracy z dużym francuskim koncernem, z którym spółka od lat realizuje projekty na rynkach Europy Zachodniej w ramach działalności contract manufacturing. Ponadto Spółka podjęła szereg działań mających na celu poszerzenie możliwości ekspansji na rynkach wschodnich.

Spółka dzięki pozyskaniu nowych dystrybutorów rozwijała również sprzedaż w kategorii Chemii Profesjonalnej przeznaczonej dla branży sprzątającej. Rozpoczęto wyężone prace nad rozwojem sektora związanego z utrzymaniem czystości w zakładach przetwórstwa spożywczego takich jak: mleczarnie czy zakłady mięsne oraz dla profesjonalnych zastosowań w rolnictwie. Znacząca część formułacji nowych produktów dedykowanych sektorowi spożywczemu została ukończona i przekazana do rejestracji środków biobójczych, wymaganej przez ten segment. Przygotowano pełną strategię dystrybucyjną, cenową oraz marketingową, która jest sukcesywnie wdrażana w Spółce.

Ważnym wydarzeniem dla Spółki, było wejście do Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W podstrefie Brzeg Dolny rozpoczęto modernizację zakładu produkcyjnego, której zakończenie planowane jest na drugą połowę 2014 roku. Po spełnieniu warunków zawartych w zezwoleniu na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie WSSE „Invest-Park” nr 254 z dnia 8 lutego 2013r., Spółka będzie miała możliwość korzystania ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów nowej inwestycji. Rozbudowa i modernizacja zakładu produkcyjnego umożliwi ponad dwukrotne zwiększenie zdolności produkcyjnych. Dzięki inwestycji możliwe będzie utworzenie nowych stref produkcji kosmetyków. Pozwoli to na rozszerzenie portfolio produktów o szeroką gamę dermo kosmetyków. Prowadzone są zaawansowane prace nad przygotowaniem gamy produktów tej kategorii.

W dniu 12 listopada 2012 roku uchwałą Zgromadzenia Wspólników została podwyższona wartość kapitału zakładowego Spółki. Ilość udziałów została zwiększona do 245.456 szt. o wartości 50 zł każdy, dając łącznie kwotę 12.272.800 zł. Fakt ten został potwierdzony decyzją Sądu 08.01.2013 r.

W 2013 roku PCC Consumer Products Kosmet zdecydował się po raz pierwszy w swojej historii wyemitować obligacje w ramach oferty prywatnej. W wyniku emisji obligacji Spółka pozyskała 4.164.400,00 zł, które przeznacza .in. na działania inwestycyjne.

20 grudnia 2013 roku odbyła się uroczystość debiutu obligacji na rynku CATALYST.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Zarząd działał w jednoosobowym składzie. Funkcję Prezesa Zarządu pełnił Marcin Markiewicz.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie stwierdzono innych zdarzeń mających istotny wpływ na działalność Spółki.

2.6. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Rok 2014 będzie rokiem, w którym zostanie zakończony cały proces inwestycyjny rozpoczęty w roku 2013. Dzięki inwestycji moce zakładu produkcyjnego zostaną podwojone oraz powstaną nowe możliwości produkcji wyrobów kosmetycznych w tym produktów w opakowaniach foliowych tzw. doypacks.

Podczas trwającej przebudowy, Spółka dokonuje reorganizacji swojego portfela Klientów i produktów, skupiając się na dwóch kluczowych działalnościach: na kontraktach wysokowolumenowych oraz na własnych markach w niszach rynkowych takich jak chemia profesjonalna. Aby zrealizować wyznaczone

cele, Spółka skupia się na współpracy z największymi polskimi sieciami oraz poszukuje kontraktów na rynkach Europy Zachodniej. Kontynuowany jest także rozwój produkcji zleconej przez globalne koncerny w ramach contract manufacturing. Kolejne znane marki planują lokowanie swojej produkcji w Spółce. Ponadto Spółka w 2014 planuje rozwinąć sprzedaż swoich marek skupioną na kontraktach z krajami tj. Kazachstan, Kirgistan czy Uzbekistan itp.

W zakresie chemii profesjonalnej, poza ciągłym rozwojem sektora środków do sprzątnia powierzchni dla branży usług czystościowych uruchomiono nowy projekt związany ze środkami specjalistycznymi dla branży spożywczej i rolnictwa. W roku 2014 planowany jest istotny rozwój tych gałęzi sprzedaży.

Po zakończeniu inwestycji Spółka będzie w pełni gotowa do produkcji szerszej gamy kosmetyków. Obecnie w ramach tego projektu trwają przygotowania badawczo-rozwojowe i marketingowe. Nowy zakład pozwoli także przyciągnąć nowych, jeszcze bardziej wymagających Klientów.

2.7. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2013 w Dziale Rozwoju i Jakości Technologii opracowano i wdrożono do praktyki przemysłowej szereg projektów z obszaru produktów chemii gospodarczej. Najważniejszymi dla działalności Spółki były następujące projekty:

- opracowanie gamy specjalistycznych środków czyszczących i dezynfekujących do zastosowania profesjonalnego w przemyśle spożywczym i rolniczym,
- opracowanie szerokiej gamy detergentów pralniczych z zastosowaniem enzymów i innych innowacyjnych surowców,
- opracowanie linii produktowej na bazie innowacyjnej koncepcji marketingowej obejmującej produkty chemii gospodarczej do pielęgnacji ubrań, chroniące tkaniny przed deformacją i płowieniem, ułatwiające prasowanie i przedłużające świeżość tkanin na każdym etapie ich użytkowania: koncentraty do płukania, płyny do prasowania, odświeżacze do tkanin,
- opracowanie produktów z linii wodnych odświeżaczy powietrza z efektem przedłużonego zapachu i neutralizacji nieprzyjemnych zapachów.

Zarząd Spółki zamierza w latach następnych nadal kontynuować działania w zakresie badań i rozwoju.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe i operacyjne opracowano na podstawie rocznego sprawozdania finansowego PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. za 2013 rok.

Podstawowe dane finansowe PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. za lata 2012-2013 kształtowały się następująco:

Tabela 2. Podstawowe dane finansowe

Dane w tys. Zł	2013	2012	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług	136 798,0	117 871,8	116,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 980,4	19 245,1	109,0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 452,7	5 777,3	59,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 872,5	4 462,0	86,8%
Zysk (strata) netto	3 218,8	3 520,5	91,4%
Aktywa razem	75 348,4	60 802,8	123,9%
Aktywa trwałe	24 962,1	12 989,2	192,2%
Aktywa obrotowe	50 386,3	47 813,5	105,4%
Zobowiązania razem	58 939,6	47 278,8	124,7%
Zobowiązania długoterminowe	11 334,8	1 321,9	857,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	47 604,8	45 956,9	103,6%
Kapitał własny	15 492,8	12 618,9	122,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 138,5	2 335,3	177,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 474,9	-6 878,8	152,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 770,4	4 547,0	148,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	735,1	301,0	244,2%

3.1. ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Przychody

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz usług wyniosły w 2013 roku 136,8 mln zł, co stanowi ponad 16,1% wzrost w porównaniu do rezultatów osiągniętych w roku ubiegłym.

Tabela 3. Struktura i dynamika przychodów ze sprzedaży

Dane w tys. Zł	2013	2012	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	136 798,0	117 871,8	116,1%
Przychody ze sprzedaży produktów	131 834,9	117 152,6	112,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 963,2	719,3	690,0%
Udział %	2013	2012	Zmiana
Przychody ze sprzedaży - struktura	100,00%	100,00%	
Przychody ze sprzedaży produktów	96,37%	99,39%	-3,0 p.p.
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3,63%	0,61%	3,0 p.p.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2013 roku 927,7 tys. zł, tj. o 631,8 tys. zł mniej niż w roku poprzednim. Na wartość tę składały się przede wszystkim pozycje wynikające z: nadwyżek inwentaryzacyjnych (366,1 tys. zł); zysku osiągniętego ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (178,1 tys. zł); rozwiązanych rezerw tworzonych na zapasy materiałów i produktów zalegających (153,3 tys. zł); przychody z ujawnienia majątku trwałego (139,2 tys. zł); otrzymanych kar i odszkodowań (36,6 tys. zł); otrzymanych dotacji (33,8 tys. zł).

Przychody finansowe osiągnęły w 2013 roku poziom 1.766,9 tys. zł, w porównaniu do 185,5 tys. zł osiągniętych w okresie porównywalnym. Największymi pozycjami były w tym przypadku dywidendy i udziały w zyskach (1.706,7 tys. zł), oraz przychody z tytułu odsetek (53,5 tys. zł).

Koszty

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów Spółki wyniósł w 2013 roku 115,8 mln zł i wzrósł w porównaniu z rokiem 2012 o 17%. Wyższa dynamika wzrostu kosztu sprzedanych produktów i materiałów w porównaniu do wzrostu przychodów ze sprzedaży spowodowała mimo wszystko wzrost wyniku brutto ze sprzedaży w 2013 roku w porównaniu do 2012 roku o 9%. Koszty sprzedaży poniesione w 2013 roku wyniosły 13,0 mln zł, tj. o ponad 3,1 mln zł więcej niż w 2012 roku. Jednocześnie, dynamika zmiany kosztów sprzedaży była wyższa niż dynamika zmiany przychodów ze sprzedaży. Z kolei koszty ogólnego zarządu osiągnęły w 2013 roku 4,3 mln zł, tj. o ponad 0,2 mln zł więcej niż w 2012 roku.

Tabela 4. Struktura kosztów według rodzaju

Dane w tys. zł	2013	Udział
amortyzacja	1 250,3	1,0%
zużycie materiałów i energii	98 704,8	75,5%
usługi obce	14 777,3	11,3%
podatki i opłaty	461,0	0,4%
wynagrodzenia	10 873,1	8,3%
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 871,2	2,2%
pozostałe koszty rodzajowe	1 829,4	1,4%
Razem koszty według rodzaju	130 766,9	100,0%

W PCC Consumer Products Kosmet największą pozycją kosztową jest zużycie materiałów i energii, która stanowiła w 2013 roku ponad 75% wszystkich kosztów rodzajowych. Kolejnymi pozycjami są usługi obce oraz świadczenia pracownicze.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w 2013 roku 1.205,7 tys. zł, co stanowiło wzrost tej grupy kosztów w stosunku do 2012 roku o 105,4 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami były tutaj niedobory inwentaryzacyjne (983,8 tys. zł), odpisy aktualizujące wartość należności handlowych (116,7 tys. zł), oraz kary i odszkodowania (54,0 tys. PLN).

Koszty finansowe osiągnęły w 2013 roku wartość 1.347,1 tys. zł (tj. o ponad 10% mniej niż analogicznym okresie roku ubiegłego). Na koszty te składały się w głównej mierze: odsetki od pożyczek, kredytów, leasingu finansowego i innych (1.049,2 tys. zł), straty z tytułu różnic kursowych (79,1 tys. zł), prowizje bankowe i z tytułu factoringu, (łącznie 179,2 tys. zł), koszty emisji obligacji (31,6 tys. zł).

3.2. ANALIZA AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa

Na dzień 31 grudnia 2013 roku suma aktywów PCC Consumer Products Kosmet wyniosła 75,3 mln zł i wzrosła o 14,5 mln zł w stosunku do roku 2012. Największą pozycję aktywów, tj. 66,9% stanowiły aktywa obrotowe. Z tego 47,9% stanowiły należności (36,1 mln zł), 15,6% stanowiły zapasy (11,7 mln zł, w tym największe pozycje to materiały i produkty gotowe.

Aktywa trwałe stanowiły 33,1% aktywów ogółem. Wśród nich zdecydowana większość to rzeczowe aktywa trwałe, w tym budynki i budowle (3,8 mln zł), urządzenia techniczne i maszyny (6,6 mln zł), oraz środki trwałe w budowie (7,2 mln zł).

Tabela 5. Struktura najważniejszych pozycji aktywów

Dane w tys. zł	2013	Udział
Aktywa razem, w tym:	75 348,4	100,0%
Aktywa trwałe, w tym:	24 962,1	33,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	19 686,8	26,1%
Inwestycje długoterminowe	4 936,6	6,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	50 386,3	66,9%
Zapasy	11 738,1	15,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	34 908,7	46,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	735,1	1,0%

Pasywa

W strukturze pasywów PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. 20,6% stanowił kapitał własny, którego wartość na koniec 2013 roku wyniosła 15,5 mln zł, główną jego pozycją jest kapitał podstawowy stanowiący 16,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania posiadały 78,2% udział w łącznej sumie pasywów, z czego 11,3 mln zł to zobowiązania długoterminowe, których najważniejszym elementem były zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów. 63,2% sumy bilansowej to zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 47,6 mln zł. Najwyższą pozycją w tej grupie były zobowiązania z tytułu dostaw i usług (26,3 mln zł) oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (21,3 mln zł), których główną pozycją są zobowiązania z tytułu faktoringu (19,1 mln zł).

Tabela 6. Struktura najważniejszych pozycji pasywów

Dane w tys. zł	2013	Udział
Pasywa razem, w tym:	75 348,4	100,0%
Zobowiązania razem, w tym:	58 939,6	78,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	11 334,8	15,0%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	5 176,1	6,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 158,7	8,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	47 604,8	63,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 319,0	34,9%
Pozostałe zobowiązania krótkookresowe	21 285,8	28,2%
Kapitał własny, w tym:	15 492,8	20,6%
Kapitał podstawowy	12 272,8	16,3%
Zysk/Strata netto	3 218,8	4,3%

3.3. ANALIZA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Stan środków pieniężnych na koniec 2013 roku wyniósł w PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. 735 tys. zł i wzrósł w ciągu 2013 roku o kwotę 434 tys. zł.

PCC Consumer Products Kosmet osiągnęła w 2013 roku dodatnie saldo przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosło 4.138,5 tys. zł i zwiększyło się o ponad 77% w porównaniu do roku 2012. Większe niż w 2012 roku saldo przepływów powstało głównie na skutek -zmniejszenia stanu należności krótkoterminowych.

W 2013 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne i wyniosło 10.475 tys. zł (w 2012 roku 6.879 tys. zł). Na osiągnięty stan przepływów miały przede wszystkim wydatki na nabycie aktywów trwałych.

PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. wykazała w 2013 roku dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 6.770 tys. zł, gdy w 2012 roku saldo to, wykazywało kwotę 4.547 tys. zł. Główną przyczyną tej zmiany były wpływy z zaciągniętego kredytu inwestycyjnego oraz emisji obligacji korporacyjnych.

W okresie objętym sprawozdaniem PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. 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, obligacji oraz pożyczek.

3.4. WSKAŹNIKI FINANSOWE I NIEFINANSOWE

Za pomocą analizy wskaźnikowej dokonano syntetycznej oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. Na potrzeby analizy wybrano podstawowe wskaźniki z obszaru rentowności, płynności, sprawności działania (efektywności) oraz struktury kapitałowej (zadłużenia). Wartości tych wskaźników dla Spółki w latach 2012-2013 kształtowały się następująco:

Tabela 7. Wskaźniki ekonomiczno – finansowe

	Nazwa wskaźnika i sposób obliczenia	2013	2012
I.	Wskaźniki rentowności		
1	Rentowność na sprzedaży brutto: % <i>wynik brutto na sprzedaży x 100</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	15,3	16,3
2	Rentowność sprzedaży netto: % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	2,4	3,0
3	Rentowność majątku: % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>aktywa razem</i>	4,3	5,8
4	Rentowność kapitału własnego: % <i>wynik finansowy netto x 100</i> <i>kapitał własny</i>	20,8	27,9
II.	Wskaźniki płynności		
5	Bieżąca płynność finansowa: <i>aktywa obrotowe</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,1	1,0
6	Szybka płynność finansowa: <i>aktywa obrotowe - zapasy</i> <i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,8	0,9
III.	Wskaźniki efektywności		
7	Szybkość inkasa należności w dniach: <i>stan należności z tytułu dostaw i usług x 365</i> <i>przychody ze sprzedaży</i>	93	119
8	Szybkość spłaty zobowiązań w dniach: <i>stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365</i> <i>koszty działalności podstawowej</i>	72	84
9	Szybkość obrotu zapasami w dniach: <i>stan zapasów x 365</i> <i>koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>	37	28
IV.	Wskaźniki zadłużenia		
10	Stopa ogólnego zadłużenia: % <i>zobowiązania ogółem x 100</i> <i>pasywa ogółem</i>	79,4	79,2
11	Zadłużenie kapitału własnego: <i>zobowiązania ogółem</i> <i>kapitał własny</i>	3,9	3,8
12	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym: <i>kapitał własny + zobowiązania długoterminowe</i> <i>aktywa trwałe</i>	1,1	1,1

Analizując powyższe wskaźniki można zauważyć następujące zmiany:

- spadek wskaźnika rentowności na sprzedaży brutto wynika z większej dynamiki kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów spowodowanych m.in. modernizacją zakładu produkcyjnego przy jednoczesnym jego funkcjonowaniu. Spadek wartości innych wskaźników rentowności w porównaniu z rokiem 2012, spowodowany jest niższym zyskiem netto w roku 2013, niż w roku poprzednim, przy jednoczesnym wzroście przychodów ogółem, aktywów oraz kapitału własnego,
- wskaźnik płynności bieżącej uległ polepszeniu dzięki mniejszej dynamice wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności szybkiej pogorszył się ze względu na wzrost zapasów związany z planowanymi na początku roku 2014 akcjami promocyjnymi u jednego z odbiorców,
- korzystniejszy cykl konwersji gotówki poprzez poprawę większości wskaźników efektywności – obniżenie wskaźnika rotacji należności z tytułu dostaw i usług z powodu wzrostu dynamiki sprzedaży do dynamiki przyrostu tych należności. Korzystniejszy wskaźnik rotacji zobowiązań dzięki utrzymaniu poziomu wielkości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na poziomie z roku ubiegłego. Wzrost wskaźnika rotacji zapasów z powodu powiększonych zapasów związany z planowanymi na początku roku 2014 akcjami promocyjnymi u jednego z odbiorców,
- Wskaźniki zadłużenia utrzymywały się na poziomach z roku poprzedniego.

Na wyniki Spółki w okresie od stycznia do grudnia 2013 roku wpływ miały następujące czynniki:

Podstawowa działalność operacyjna:

- wzrost przychodów związany z wzrostem wolumenu sprzedaży,
- wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów spowodowany m.in. modernizacją zakładu produkcyjnego przy jednoczesnym jego funkcjonowaniu,
- wzrost kosztów sprzedaży związany zarówno z wzrostem przychodów, jak również rozwojem sprzedaży w nowych obszarach chemii profesjonalnej związanej z utrzymaniem czystości w zakładach przetwórstwa spożywczego.
- Inwestycje w rozwój sprzedaży produktów marek Kosmet.

Pozostała działalność operacyjna:

- otrzymane dotacje,
- ujemne saldo z tytułu inwentaryzacji zapasów,

Działalność finansowa:

- udział w zysku Spółki w jednostce zależnej za 2012 rok, przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego,
- niższe koszty odsetkowe,

4. INNE ISTOTNE INFORMACJE

Z końcem 2013 roku Spółka wdrożyła nowy system jakości, podkreślający wysoką jakość produkowanych przez Spółkę wyrobów. Pozwoliło to na przystąpienie do A.I.S.E., która jest dobrowolną organizacją opartą na cyklu życia produktu, promującą wspólne podejście branży do praktyki zrównoważonego rozwoju. Jest ona otwarta dla wszystkich uczestników rynku mydeł, detergentów i środków czystości dla przemysłu, spełniających jej wysoko restrykcyjne standardy. Pozwala to Spółce dołączyć do grona najbardziej liczących się producentów w Europie i otwiera drogę do kolejnych, wymagających rynków.

Spółka jest także w trakcie wdrażania standardów GMP – Good Manufacturing Practices. System GMP koncentruje się na zapobieganiu powstawania błędów podczas produkcji oraz zanieczyszczeniu kosmetyku lub jego błędnemu oznakowaniu. Zapewnia również, wycofanie wadliwego produktu z rynku, w razie poważnego problemu jakościowego. System ten przybliża produkcję kosmetyków do wymagań, jakie od dawna już spełnia produkcja leków. Jest to dla Spółki bardzo istotne z punktu widzenia planów rozwoju kategorii kosmetyków.

Od roku 2008 Spółka posiada certyfikat zarządzania środowiskowego ISO 14001. Emitent corocznie uczestniczy w programie "Odpowiedzialność i Troska", zobowiązującego do działań, mających na celu minimalizację niekorzystnego oddziaływania na środowisko, poprawę bezpieczeństwa funkcjonowania instalacji oraz warunków pracy.

Tabela 8. Przeciętne zatrudnienie w podziale na grupy zawodowe:

Wyszczególnienie	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2013 31.12.2013
Pracownicy produkcyjni	171	231
Pracownicy nieprodukcyjni	73	76
Razem	244	307

W roku 2013 przeciętne zatrudnienie zwiększyło się o 63 osoby. Wzrost dotyczący głównie grupy pracowników produkcyjnych, spowodowany został wzrostem produkcji tonażowej w stosunku do roku poprzedniego oraz zwiększeniem zatrudnienia w działach kontroli i zapewnienia jakości.

Spółka w roku sprawozdawczym nie dokonywała nabycia udziałów własnych Spółki. Nie dokonywała również inwestycji w pochodne instrumenty finansowe z uwzględnieniem opcji walutowych. Stosowane w Spółce instrumenty finansowe zostały przedstawione w nocie 31 Sprawozdania Finansowego.

4.1. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Czynniki ryzyka związane działalnością PCC Consumer Products sp. z o.o. można podzielić na dwie grupy:

A. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZNE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA SPÓŁKI MOŻE ZOSTAĆ ZAKŁÓCONA

Działalność produkcyjna Spółki może zostać zakłócona w wyniku szeregu zdarzeń będących w znacznej mierze poza jego kontrolą, a w szczególności w wyniku: strajków, akcji protestacyjnych, sporów zbiorowych, wypadków przy pracy, kradzieży na terenie zakładu lub na terenie zakładów istotnych kontrahentów Spółki, braków dostaw lub wystąpienia opóźnień w dostawach surowców i energii do produkcji, a także wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, ataki terrorystyczne, akty sabotażu. Ponadto, przedłużająca się przez dłuższy okres czasu niekorzystna pogoda może spowodować okresowe trudności transportowe i opóźnienia w dostawach.

Nadto istotne uszkodzenia obiektów Emitenta, skutkujące krótkoterminowymi lub długotrwałymi przerwami w działalności, z powodu konieczności przeprowadzenia napraw lub likwidacji skutków, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta.

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

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

WZROST KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI

Wpływ na wyniki finansowe Spółki ma szereg czynników niezależnych od niego m.in.: wzrost cen surowców, energii, usług transportowych, wzrost kosztów świadczeń pracowniczych czy zmiany podatkowe.

W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Spółki oraz perspektyw jej rozwoju. Przeciwdziałając i minimalizując skutki wskazanych wyżej czynników Spółka dąży do zawierania umów długoterminowych z kluczowymi dostawcami surowców, energii czy usług transportowych. Umowy takie pozwalają na zagwarantowanie stałych cen w najbliższej przyszłości lub zawierają precyzyjnie określone mechanizmy i zasady określające możliwość wzrostu cen w przewidywalnej przyszłości. Wskazane działania Spółki powinny pozytywnie wpływać na przyszłe wyniki finansowe i jej rentowność.

UZALEŻNIENIE OD GŁÓWNEGO ODBIORCY

Udział głównego odbiorcy produktów Spółki, w przychodach ze sprzedaży w 2013r., wyniósł ponad 56%. W przypadku wycofania się tego odbiorcy z kontaktów handlowych ze Spółką istnieje ryzyko istotnego i negatywnego wpływu takiej sytuacji na jej wyniki finansowe. W celu uniknięcia takiej sytuacji Spółka ze szczególną starannością i dbałością realizuje współpracę ze swoim głównym odbiorcą, mając na względzie jej stabilizację i utrzymywanie jako korzystnej dla obu stron. Zabezpieczeniem interesów Spółki jest także prowadzona polityka indywidualnego kontraktowania poszczególnych produktów z odbiorcą, co oznacza, że ewentualne wycofanie się odbiorcy z jednego kontraktu nie skutkuje utratą zamówień na pozostałe produkty. Ponadto, produkty dostarczane przez Emitenta w ramach kontraktów zawieranych z głównym odbiorcą, nawet w ramach jednej kategorii (np. kategorii płynów do płukania tkanin), to wyroby zróżnicowane cenowo i jakościowo, to jest zaliczane do produktów klasy premium i do klasy economy, co z uwagi szeroki wachlarz oferty Spółki zdecydowanie podwyższa bezpieczeństwo trwałości każdego z kontraktów zawieranych z głównym odbiorcą.

W ocenie Spółki minimalizowanie przedmiotowego ryzyka powinno następować przede wszystkim w drodze takiego ukształtowania portfela odbiorców, który zapewni jego dywersyfikację w takim stopniu, że ewentualna utrata pojedynczego odbiorcy nie będzie miała istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki i perspektywy jej rozwoju. Szczególną uwagę Spółka poświęca działaniom zmierzającym do zwiększenia sprzedaży eksportowej na rynki europejskie, pozyskiwanie nowych odbiorców krajowych, przede wszystkim sieci handlowych oraz pozyskiwanie nowych klientów z obszaru Contract Manufacturing. Prowadzone w tym kierunku działania Spółki dają już widoczne rezultaty, albowiem udział głównego odbiorcy w przychodach Emitenta w 2011 r. wynosił 71%, w 2012 r. 60%, a w 2013 roku 58%. Niemniej jednak godnym podkreślenia pozostaje fakt, iż dynamiczny rozwój Spółki w dużej mierze odbywa się m.in. dzięki szybkiemu rozwojowi jego głównego odbiorcy.

KARY UMOWNE

Umowy zawierane przez Spółkę z kluczowymi klientami zawierają postanowienia o karach umownych za nie wykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, których wysokość może wynieść od kilkudziesięciu tysięcy do kilku milionów złotych. Konieczność zapłaty wysokich kar umownych mogłaby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i perspektywy jego rozwoju.

Działalność Spółki charakteryzuje się powtarzalną jakością produktów, wysokim standardem produkcji oraz optymalną logistyką i terminowością dostaw. W dotychczasowej działalności Spółki przypadki zapłaty kar umownych w wyniku nie wykonania lub nienależytego wykonania umowy zawartej z odbiorcą były sporadyczne, a z uwagi na wysokość kar umownych, ich zapłacenie nie miało wpływu

na wyniki finansowe. Nie wyklucza to jednak na przyszłość ryzyka zapłaty wysokich kar umownych, jeżeli nie wykonanie lub nienależyte wykonanie umowy zawartej z odbiorcą, będzie spowodowane czynnikami niezależnymi od Emitenta (utrata źródeł dostaw surowców, przerwy w dostawie energii, itd.).

ZAGROŻENIE ŻYCIA LUB ZDROWIA KONSUMENTÓW

Spółka jest producentem środków higieny osobistej oraz środków czyszczących, których użycie w sposób niezgodny z przeznaczeniem bądź wystąpienie na etapie produkcji zanieczyszczenia mikrobiologicznego może rodzić ryzyko zagrożenia zdrowia lub życia konsumentów. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby mieć istotny wpływ na reputację Spółki, a także wiązać się z koniecznością zapłaty wysokich kar lub odszkodowań oraz powodować utratę lub ograniczenie zamówień. Taka sytuacja mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

Spółka posiada certyfikaty ISO 9001:2008, ISO 1401:2004, A.I.S.E., Responsible and Care oraz przechodziła wielokrotnie audyty produkcji przeprowadzane przez kluczowych odbiorców, co wiąże się ze spełnieniem szeregu bardzo rygorystycznych wymagań. Produkcja w zakładzie jest poddawana szczegółowej kontroli i cechuje się bardzo restrykcyjnymi wymogami bezpieczeństwa, higieny i jakości. Surowce stosowane w produkcji kupowane są od sprawdzonych, zaufanych dostawców, a ich jakość jest albo gwarantowana certyfikatem, albo sprawdzana w laboratorium Spółki. Każda partia półproduktów sprawdzana jest pod względem fizykochemicznym, a na wyrobach gotowych z grupy kosmetyków i wybranej części chemii gospodarczej przeprowadzana jest także kontrola mikrobiologiczna. W przypadku produktów sklasyfikowanych jako niebezpieczne, stosowane są dodatkowe zabezpieczenia i oznakowania zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi, co minimalizuje ryzyko użycia produktów w sposób niezgodny z przeznaczeniem.

Działania te minimalizują, ale nie wykluczają ryzyko wystąpienia zagrożenia zdrowia lub życia konsumentów.

AWARIA LINII PRODUKCYJNYCH

W zakładzie produkcyjnym Spółki znajduje się wiele linii produkcyjnych, pracujących w systemie trzymianowym. Park maszynowy jest systematycznie modernizowany, urządzenia zużyte zastępowane są nowymi, w których stosowane są nowoczesne rozwiązania techniczne. Nie można jednak wykluczyć ryzyka awarii lub uszkodzenia całej linii lub kluczowego jej elementu, co może spowodować wyłączenie całej linii z produkcji. Taka sytuacja może spowodować opóźnienia lub przerwy w dostawach produktów wyrobów do kontrahentów i w konsekwencji prowadzić do konieczności zapłaty kar umownych a nawet utraty posiadanych kontraktów, co będzie powodować zmniejszenie przychodów Spółki i pogorszenie jego wyników finansowych.

W celu zapobiegania takim sytuacjom i minimalizowania skutków awarii linii produkcyjnych Spółka dysponuje dobrze zorganizowanym zapleczem technicznym (przeszkoleni i doświadczeni pracownicy techniczni oraz niezbędny zapas części zamiennych lub zapasowych urządzeń) pozwala to w maksymalny sposób skrócić czas ewentualnych przestoju w przypadku awarii, ale także w elastyczny sposób modernizować i remontować posiadany park maszynowy.

AWARIA SPRZĘTU LUB OPROGRAMOWANIA KOMPUTEROWEGO

W procesie zarządzania przedsiębiorstwem Spółka wykorzystuje zintegrowany system informatyczny. Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element takiego systemu. Zaistnienie takiej sytuacji może poważnie ograniczyć lub utrudnić funkcjonowanie przedsiębiorstwa przez zakłócenie procesów zarządzania.

Przeciwdziałając wystąpieniu takiego ryzyka Spółka podpisała umowy na stały i szybko reagujący serwis urządzeń komputerowych oraz oprogramowania, a także cały czas podejmuje działania zapewniające rozwój i wykorzystywanie najnowocześniejszych technologii informatycznych.

OKRESOWA UTRATA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Spółka finansuje swoją działalność, w przeważającym zakresie, z wpływów pochodzących z bieżącej działalności produkcyjnej. W uzupełniającym zakresie Spółka korzysta z finansowania w drodze kredytu bankowego, zawartych umów factoringowych oraz emisji obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu nie ma przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia trudności z

zabezpieczeniem przez Spółkę finansowania bieżącego jej działalności. Nie można jednak całkowicie wyeliminować ryzyka pojawienia się takich problemów w przyszłości. W skrajnym przypadku, w celu zaspokojenia swoich zobowiązań, Spółka może być zmuszona do szukania pomocy u swojego właściciela (pozyskanie pożyczki właścicielskiej) lub rozważyć sprzedaż części posiadanego majątku, aby zaistniałe problemy w zaspokojeniu bieżącego finansowania działalności nie wpłynęły negatywnie na prowadzona przez nią działalność gospodarczą.

NIEZAPŁACENIE NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW

Spółka prowadzi sprzedaż produktów z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego istnieje ryzyko nieotrzymania od odbiorców należności za dostarczone produkty i usługi. W celu zminimalizowania ryzyka niezapłacenia należności lub ryzyka zapłacenia tych należności przez odbiorcę po terminie, Spółka przed podpisaniem umowy sprawdza wiarygodność odbiorcy, w podpisanej umowie precyzyjnie określa terminy i sposób zapłaty należności oraz limituje kwoty należności z odroczonym terminem zapłaty (kredyt kupiecki). Nadto Spółka prowadzi bieżący monitoring należności przez swoje służby finansowe, stosuje procedurę windykacyjną zaległych należności oraz konsekwentnie nalicza odsetki od opóźnionej zapłaty należności pieniężnych. Ponadto zdecydowana większość należności handlowych Spółka jest ubezpieczona. Jednocześnie odbiorcy produktów Spółki to kontrahenci współpracujący ze Spółką od wielu lat (80-90% ogółu należności Spółki), których wiarygodność jest potwierdzona dotychczasową współpracą oraz ich dobrą kondycją finansową i pozycją na rynku, co istotnie zmniejsza przedmiotowe ryzyko. Nie sposób jednak wykluczyć, że w przyszłości Spółka zostanie narażona na problemy finansowe spowodowane niezapłaceniem i nieterminowym zapłaceniem znacznych kwot należności przez jednego czy kilku odbiorców, co może mieć wpływ na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki.

ZWIĘKSZENIE POZIOMU ZADŁUŻENIA SPÓŁKI MOŻE MIEĆ WPŁYW NA ZDOLNOŚĆ PCC CONSUMER PRODUCTS KOSMET SP. Z O.O. DO OBSŁUGI ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI

PCC Consumer Products Kosmet sp. z o.o. jest zobowiązana do wykupu obligacji korporacyjnych. W 2016 roku Spółka planuje dokonać wykupu obligacji serii A i B, który zaplanowany jest na 05 maja 2016 roku.

W zależności od emisji kolejnych serii obligacji korporacyjnych, Spółka będzie zobowiązana do regulowania zobowiązań z tytułu obligacji.

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

KONSEKWENCJE ZMIAN W SYSTEMEM PODATKOWYM I ZMIAN REGULACJI PRAWNYCH

Polski system prawa podatkowego, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorstw, odznacza się dużą zmiennością. Wiele zapisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje, nadto interpretacja przepisów podatkowych dokonywane przez organy skarbowe, Ministra Finansów oraz sądy nie jest jednolita, a interpretacje dotyczące tego samego zagadnienia są często sprzeczne ze sobą. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w wypełnianiu swoich obowiązków podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym.

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

Zagrożeniem są także często zmiany prawa, w tym także występujące rozbieżności pomiędzy przepisami ustaw a przepisami prawa wykonawczego. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany

przepisów prawa będą powodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej przez Emitenta.

SPÓŁKA NARAŻONA JEST NA RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Główne surowce wykorzystywane przez Spółkę do produkcji pochodzą z importu bądź ich ceny są ustalane w walutach obcych. Jednocześnie stosunkowo niewielka część sprzedaży trafia na rynki zagraniczne. Podstawową walutą, w której rozliczany jest zarówno import jak i eksport jest EUR. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, a ostateczny jego wpływ na wynik Spółki zależy od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie czasu. Zwykle Spółka narażona jest na ryzyko aprecjacji walut obcych względem złotego (przychody nominowane w walutach obcych są niższe niż koszty nominowane w walutach obcych). Spółka minimalizuje ryzyko kursowe i zabezpiecza się przed wpływem tego ryzyka na wyniki finansowe, prowadząc konsekwentną politykę równoważenia wartości zakupów surowców oraz sprzedaży swoich wyrobów dokonywanych w walutach obcych.

RYZYKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Ze względu na dynamiczny rozwój, Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego i w związku z tym jest stroną umów finansowych, z których część oparta jest na zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym jest narażony 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 Spółki, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Analogicznie ewentualny spadek stóp procentowych może wpłynąć na spadek kosztów finansowych Spółki, a tym samym wywrzeć pozytywny wpływ na jego wyniki finansowe. W ocenie Zarządu wpływ wahań stóp procentowych na wynik finansowy jest niewielki, w związku z czym nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego ryzyka.

SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU, KTÓRY CHARAKTERYZUJE SIĘ SILNYMI WAHANIAMI CEN SUROWCÓW

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany cen głównych surowców. Spółka długoterminowo kontraktuje ceny z głównym odbiorcą, a ich zmiana możliwa jest jedynie w drodze oddzielnych negocjacji. Jest to proces długotrwały zatem ewentualna zmiana ceny głównych surowców spowodowana na przykład zmianą kursu Euro nie powoduje natychmiastowej zmiany ceny oferowanych przez Spółkę produktów. Jednocześnie PCC Consumer Products Kosmet sp. z o.o. dąży do zminimalizowania ryzyka poprzez zawieranie umów z klientami z obszaru Contract Manufacturing opartych o formuły cenowe uwzględniające automatyczną zmianę ceny przy zmianie ceny głównych komponentów. Nie można jednak wykluczyć, że ewentualny duży wzrost cen surowców może krótkoterminowo negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

5. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Marcin Markiewicz

Prezes Zarządu

Brzeg Dolny, 22 kwietnia 2014r.