

**Aneks Nr 3
do Prospektu Emisyjnego Podstawowego
IV Programu Emisji Obligacji**

PCC Exol Spółka Akcyjna



**zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego
w dniu 19 lipca 2019 roku**

Niniejszy aneks został sporządzony w związku z opublikowaniem przez Emitenta w dniu 26 marca 2020 r. skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2019.

Emitent niniejszym aneksem włącza do Prospektu Podstawowego przez odesłanie skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC Exol za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku oraz opinię biegłego rewidenta.

Aktualizacja nr 1

Podsumowanie

Str. 10 pkt B.12 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego

oraz

Dokument Rejestracyjny

str. 62 pkt 3. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta
dodano:

Dane za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 wraz z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	638 612	636 052
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	111 770	94 709
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o koszty niepieniężne (EBITDA)	51 775	44 515
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	41 021	34 614
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32 803	21 628
Zysk (strata) netto	28 295	19 487
dane w tys. zł	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa razem	570 044	556 991
Aktywa trwałe	424 041	390 366
Aktywa obrotowe	146 003	166 625
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	303 848	305 576

Zobowiązania długoterminowe	143 462	176 468
Zobowiązania krótkoterminowe	160 386	129 108
Kapitał własny	266 196	251 415
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 650	172 484
dane w tys. zł	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 812	35 836
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-43 384	-16 886
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 234	-41 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14 461	16 200
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w prezentowanym okresie, na podstawie której dokonano obliczeń zysku na akcję (w tys. sztuk)	172 650	172 484
Podstawowy zysk netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,16	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,54	1,46
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (w zł)	0,09	0,09
Alternatywne pomiary wyników	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
marża brutto ze sprzedaży	17,5%	14,9%
marża EBITDA	8,1%	7,0%
marża EBIT	6,4%	5,4%
marża netto	4,4%	3,1%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	53,3%	54,9%
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	32,0%	30,7%
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,2	3,5

Źródło: Emitent

Na wyniki Grupy PCC Exol uzyskane w okresie od stycznia do grudnia 2019 roku wpływ miały następujące czynniki:

Podstawowa działalność operacyjna:

- przychody ze sprzedaży na porównywalnym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego,
- wzrost wolumenów produktów w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych, co było głównym determinantem wzrostu przychodów ze sprzedaży tej grupy produktów,
- spadek przychodów w grupie surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach wobec roku ubiegłego, zarówno w konsekwencji mniejszej ilości sprzedaży oraz niższych cen produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców,
- poprawa rentowności, głównie dzięki zwiększaniu udziału produktów do zastosowań przemysłowych w strukturze przychodów, które w większości są produktami specjalistycznymi i charakteryzują się znacznie wyższymi marżami oraz dzięki stabilnej sytuacji w obszarze pozyskiwania surowców,

Pozostała działalność operacyjna:

- niższe saldo tej działalności wynikało ze spisania w koszty zakończonych prac rozwojowych, straty z tytułu różnic kursowych z działalności operacyjnej w porównaniu do zysku w 2018 oraz z wykazaniem w przychodach 2019 roku otrzymanych dotacji,

Działalność finansowa:

- niższe saldo kosztów finansowych wynikało ze zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych oraz niższych kosztów odsetek od kredytów i obligacji,

Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych:

- zysk z tytułu udziału w wyniku finansowym jednostki wycenianej metodą praw własności Elpis Sp. z o.o. w porównaniu do straty wykazanej w 2018 roku,

Podatek dochodowy od osób prawnych:

- wyższy podatek dochodowy w związku z wyższym bieżącym podatkiem dochodowym.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2019 roku w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wystąpiły znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy:

- Emitent zwraca uwagę na potencjalny kryzys wywołany pandemią COVID-19, który jest niezależny od Grupy. Skala zachorowań na chorobę COVID-19 rośnie i obowiązuje szereg ograniczeń w swobodnym transporcie produktów oraz surowców. Tempo zmian uwarunkowań zewnętrznych jest bardzo szybkie. Jednocześnie Spółka obserwuje bardzo duże zapotrzebowanie na środki higieny, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty. Wpływ pandemii COVID-19 na rynek jest przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii, których Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować.

Aktualizacja nr 2

Czynniki ryzyka

Str. 30 pkt 1.17 Grupa PCC Exol narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej

dodano:

Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na koniec grudnia 2019 roku w mln zł

mln zł	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	a) rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	b) pozostałe aktywa	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie	a) dług odsetkowy	b) pozostałe zobowiązania
Brak terminu	424,0	412,1	12,0	22,5	0,0	22,5
Do końca 2020 roku	146,0	0,0	146,0	186,7	88,1	98,7
2021	0,0	0,0	0,0	16,6	16,6	0,0

2022	0,0	0,0	0,0	41,6	41,6	0,0
2023	0,0	0,0	0,0	16,5	16,5	0,0
2024	0,0	0,0	0,0	11,8	11,8	0,0
2025	0,0	0,0	0,0	6,6	6,6	0,0
2026	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,0
2027	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0
2028	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2029	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2030	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0
Razem	570,0	412,1	158,0	303,8	182,7	121,2

Źródło: Emitent

Pozycją o największej wartości prezentowaną po stronie aktywów Grupy Emitenta są aktywa trwałe. Na koniec grudnia 2019 roku pozycja ta wyniosła 424,0 mln zł (74% sumy bilansowej), z czego rzeczowy majątek trwały posiadał wartość 210,4 mln zł, a wartości niematerialne i prawne wyniosły 201,6 mln zł. Na rzeczowy majątek trwały składały się głównie budynki i budowle oraz środki transportu, maszyny i urządzenia, czyli aktywa służące realizacji podstawowej działalności Grupy. Emitent nie przewiduje sprzedaży ani likwidacji tych składników bilansu, dlatego zostały one zaprezentowane w tabeli jako aktywa z brakiem terminu w odniesieniu do terminu spieniężenia. Do tej grupy zaliczone zostały także wartości niematerialne i prawne, którymi w przypadku Grupy są wartość firmy powstała w wyniku dwóch transakcji przejęcia oraz know-how obejmujące wiedzę produkcyjną i technologiczną. W kategorii aktywów z oznaczeniem brak terminu zawierają się również inne aktywa, dla których trudno określić termin zamiany na gotówkę. Łącznie wartość aktywów z brakiem terminu na koniec grudnia 2019 roku wyniosła 424,0 mln zł, natomiast do aktywów, które spieniężone zostaną do końca 2020 roku zaliczone zostały środki pieniężne, zapasy, należności handlowe oraz pozostałe aktywa o łącznej wartości 146,0 mln zł.

Na koniec grudnia 2019 roku Grupa posiadała zobowiązania o wartości 303,8 mln zł, co przekładało się na wskaźnik zadłużenia ogólnego na poziomie 0,53. Największą pozycją wśród zobowiązań były zaciągnięte przez Emitenta kredyty w wysokości 107,5 mln zł, które spłacane będą w latach 2020-2025. Pozostałymi częściami składowymi długu odsetkowego były zobowiązania leasingowe, kredyty spółek zależnych oraz wyemitowane przez Spółkę obligacje o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł. Papiery te zostały wyemitowane w latach 2016-2017, natomiast terminy ich wymagalności przypadają na lata 2020 i 2022, przy czym seria A1 obligacji została już wykupiona przed terminem wykupu w lutym 2020. Do zobowiązań oznaczonych jako brak terminu wymagalności zaliczone zostały zobowiązania, których trudno określić termin wymagalności, jak np. podatek odroczone.

W horyzoncie czasowym do 2030 roku nie występuje skumulowana luka płynności, czyli sytuacja kiedy łączna kwota zobowiązań jest większa od łącznej kwoty aktywów. Jednocześnie w poszczególnych latach możliwa jest taka sytuacja, co wynika głównie z charakteru działalności Emitenta i ujęcia aktywów trwałych, które stanowiły na koniec grudnia 2019 roku 74% sumy bilansowej w kategorii z oznaczeniem brak terminu zamiany na gotówkę. Zapadające zobowiązania w kolejnych latach mogłyby być finansowane przez środki własne wypracowane przez Emitenta. Grupa w ostatnich dwóch latach generowała zysk operacyjny powiększony o koszty niepieniężne, głównie amortyzację (EBITDA) na poziomie ponad 44 mln zł rocznie (blisko 45 mln zł w 2018 i blisko 52 mln zł w 2019), co skutkowało wskaźnikiem dług netto/EBITDA na poziomie 3,5 w 2018 i 3,2 w 2019. Jedynie w 2020 roku zapadający dług odsetkowy w wysokości 88,1 mln zł przekracza średnią roczną wartość EBITDA generowaną przez Emitenta w dwóch ostatnich latach. Jednocześnie Emitent regularnie dzieli się wypracowanym zyskiem z akcjonariuszami. Za lata 2016-2017 w formie dywidendy zostało wypłacone ponad 80% zysku netto, a za 2018 rok było to ponad 70% zysku netto. Zobowiązania z tytułu kredytów oraz obligacji, których termin wymagalności przypada na lata 2020-2030 mogłyby być spłacane również poprzez emisję nowych obligacji czy zaciąganie nowych pożyczek i kredytów, co pozwoliłoby na utrzymanie struktury zadłużenia podobnej do obecnej (wskaźnik zadłużenia ogólnego 0,53, wskaźnik zadłużenia oprocentowanego 0,32).

Wartość obligacji, które mogą zostać wyemitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji nie będzie wyższa niż 100 mln zł. Dla zobrazowania możliwej struktury bilansu Grupy Emitenta po realizacji tego Programu przyjęto następujące założenia: i) Program zostaje zrealizowany w całości, czyli w kwocie 100 mln zł, ii) obligacje IV Programu zostają wyemitowane w 2020, iii) tenor dla wszystkich serii będzie wynosił 4 lata, co zostało założone na podstawie tenoru obligacji serii A1 i A2 oraz obecnych warunków rynkowych, w związku z czym zobowiązania Grupy Emitenta w 2024 zostaną zwiększone o 100 mln zł. Jednocześnie w związku z dopływem środków Grupa zrealizuje projekty inwestycyjne, co przełoży się głównie na wzrost majątku rzeczowego, stąd aktywa bez terminu wymagalności zwiększą się o 100 mln zł. Emitent zaznacza, iż przedstawiona poniżej symulacja jest hipotetyczną sytuacją, gdyż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie podjęta została decyzja o ostatecznej wartości obligacji, które faktycznie zostaną wyemitowane w ramach IV Programu. Emitent może nie wykorzystać puli 100 mln zł, zwłaszcza uwzględniając okres ważności Prospektu, który przypada na 19 lipca 2020 roku. Ponadto przedstawione wyżej założenia naniesione zostały na bilans z końca grudnia 2019 roku, gdyż Emitent nie publikuje prognoz finansowych.

Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na koniec grudnia 2019 roku z uwzględnieniem zobowiązań wynikających z realizacji IV Programu Emisji Obligacji w mln zł

mln zł	Wartość aktywów, która zostanie spieniężona w danym okresie	a) rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	b) pozostałe aktywa	Wartość zobowiązań, których termin wymagalności przypada w danym okresie	a) dług odsetkowy	b) pozostałe zobowiązania
Brak terminu	524,0	512,1	12,0	22,5	0,0	22,5
Do końca 2020 roku	146,0	0,0	146,0	186,7	88,1	98,7
2021	0,0	0,0	0,0	16,6	16,6	0,0
2022	0,0	0,0	0,0	41,6	41,6	0,0
2023	0,0	0,0	0,0	16,5	16,5	0,0
2024	0,0	0,0	0,0	111,8	111,8	0,0
w tym obligacje IV Programu	-	-	-	100,0	100,0	0,0
2025	0,0	0,0	0,0	6,6	6,6	0,0
2026	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,0
2027	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0
2028	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2029	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2030	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7	0,0
Razem	670,0	512,1	158,0	403,8	282,7	121,2

Źródło: Emitent

Aktualizacja nr 3

Dokument Rejestracyjny

Str. 61 pkt 2. Biegli rewidenci

dodano:

Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej za rok 2019 zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3115 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za rok 2019 jest Roman Seredyński wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10395, działający w imieniu UHY ECA Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3115.

Aktualizacja nr 4

Dokument Rejestracyjny

Str. 111 pkt 13.1 Historyczne informacje finansowe oraz

Str. 112 pkt 13.2 Sprawozdania finansowe

dodano:

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC Exol za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 26 marca 2020 roku.

Skonsolidowany Raport roczny za 2019 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/GK_PCC_EXOL_SSF_2019.pdf

Aktualizacja nr 5

Dokument Rejestracyjny

Str. 112 pkt 13.3.1 Oświadczenia stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

dodano:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2019 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 26 marca 2020 roku.

Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok dostępna jest na stronie internetowej

https://www.pcc-exol.eu/GK_PCC_EXOL_Sprawozdanie_z_badania_2019.pdf

Aktualizacja nr 6

Dokument Rejestracyjny

Str. 113 pkt 13.3.2 Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów

Str. 113 pkt 13.4 Data najnowszych danych finansowych

dodano:

Do Prospektu dołączono przez odesłanie roczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej PCC Exol zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczące okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2019 roku.

Aktualizacja nr 7

Dokument Rejestracyjny

Str. 114 pkt 13.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2019 roku w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta wystąpiły znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy:

- Emitent zwraca uwagę na potencjalny kryzys wywołany pandemią COVID-19, który jest niezależny od Grupy. Skala zachorowań na chorobę COVID-19 rośnie i obowiązuje szereg ograniczeń w swobodnym transporcie produktów oraz surowców. Tempo zmian uwarunkowań zewnętrznych jest bardzo szybkie. Jednocześnie Spółka obserwuje bardzo duże zapotrzebowanie na środki higieny, do produkcji których surowcem są przede wszystkim surfaktanty. Wpływ pandemii COVID-19 na rynek jest przedmiotem rozważań i analiz zarówno Grupy PCC EXOL, jak i całego jej otoczenia. W nadchodzącym okresie można spodziewać się dalszych wyzwań w związku ze skutkami pandemii, których Grupa nie jest w stanie dzisiaj jeszcze miarodajnie oszacować.

Aktualizacja nr 8

Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie

Str. 183

dodano:

9. Do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej PCC Exol za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 26 marca 2020 roku, dostępnych na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/GK_PCC_EXOL_SSF_2019.pdf

10. Do opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 26 marca 2020 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta

https://www.pcc-exol.eu/GK_PCC_EXOL_Sprawozdanie_z_badania_2019.pdf