

PROSPEKT EMISYJNY PODSTAWOWY

IV PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



PCC EXOL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Brzegu Dolnym

[www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu), [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl)

sporządzony w związku z

publiczną ofertą Obligacji w ramach IV Programu Emisji Obligacji obejmującego nie więcej niż 1.000.000 Obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 złotych każda i dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW S.A. lub BondSpot do 1.000.000 Obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100.000.000,00 złotych.

Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w drodze powtarzających się emisji oraz oferowane na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz Ostatecznych Warunkach Emisji.

Szczegółowe informacje dotyczące liczby emitowanych Obligacji i warunków Oferty w ramach danej serii oraz terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji zawierać będą Ostateczne Warunki Emisji.

Termin ważności Prospektu podstawowego wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia i upływa z dniem 19 lipca 2020 roku, chyba że nie zostanie on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia.

Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o Emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Podmiot Oferujący:

Doradca Prawny:



Dom Maklerski BDM S.A.

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

Niniejszy Prospekt Emisyjny Podstawowy został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny w dniu 19 lipca 2019 roku.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Obligacji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zwraca się uwagę, że subskrybowanie lub nabywanie Obligacji Oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w części „Czynniki Ryzyka”.

Prospekt Emisyjny Podstawowy nie zawiera wszystkich informacji niezbędnych do podjęcia decyzji inwestycyjnej, ponieważ ostateczne warunki emisji Obligacji zostaną określone dopiero w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji i nie są znane w momencie publikacji Prospektu Podstawowego. Prospekt Podstawowy przedstawia ogólne informacje dotyczące Obligacji, jakie mogą być emitowane na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiednich emisji Obligacji oraz z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Oferty Obligacji w ramach IV Programu Emisji będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane, ani zatwierdzone, nie są również przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	8
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ	21
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	22
1.1. Pomimo wdrożonego systemu bezpieczeństwa działalność produkcyjna Emitenta może zostać zakłócona na przykład przez awarie i nieplanowane przestoje, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne oraz inne podobne zdarzenia, a posiadane przez Spółkę polisy ubezpieczeniowe mogą nie wystarczyć na pokrycie ewentualnych strat i utraconych zysków	22
1.2. Istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców Spółki.....	23
1.3. Utrata kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania Emitenta i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jego planów rozwojowych	24
1.4. Proces zarządzania przedsiębiorstwem może zostać zakłócony wskutek awarii sprzętu IT i urządzeń służących do komunikacji	24
1.5. Utrata kluczowego odbiorcy może istotnie wpłynąć na wyniki Emitenta	25
1.6. Organy podatkowe mogą dokonać odmiennej oceny transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi ...	25
1.7. Planowane inwestycje mogą nie zostać zrealizowane lub też mogą nastąpić opóźnienia w ich realizacji ..	26
1.8. Pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości emitent narażony jest na utratę zaufania klientów ..	26
1.9. Szkody spowodowane wadliwym produktem oraz szkody powstałe podczas transportu surowców i towarów mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta	26
1.10. W najbliższych latach Spółka będzie musiała ponieść dodatkowe koszty związane z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH.....	27
1.11. Wzrostowi kosztów działalności Grupy PCC EXOL może nie towarzyszyć równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży	27
1.12. Rozwój nowych produktów oraz wejście na nieobsługiwane dotychczas rynki powoduje konieczność poniesienia nakładów, które mogą nie zostać pokryte wpływami ze sprzedaży	28
1.13. Ryzyko dostępności źródeł finansowania.....	28
1.14. Ryzyko związane z zaistnieniem konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Spółki a ich prywatnymi interesami	29
1.15. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi.....	29
1.16. Ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi oraz innych należności	29
1.17. Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej ..	30
1.18. Emitent narażony jest na ryzyko związane z następstwami wypadków przy pracy i chorób zawodowych	33
1.19. Wystąpienie pracowniczych sporów zbiorowych może mieć niekorzystne przełożenie na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową	33
1.20. Zaostrzenie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska może skutkować koniecznością poniesienia przez Spółkę dodatkowych nakładów inwestycyjnych.....	33
1.21. Realizacja programu ochrony czystości wody rzeki Odry może mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na obowiązki PCC EXOL S.A., co z kolei może mieć przełożenie na koszty działań dostosowawczych	35
1.22. Emitent narażony jest na wzrost obciążeń finansowych w związku z ewentualnym zaostrzeniem przepisów w zakresie remediacji gruntów.....	35
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ...	35
2.1. Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych i podatkowych	35
2.2. Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów walutowych.....	36
2.3. Wyniki finansowe osiągane przez Emitenta zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej na świecie, a w szczególności od koniunktury gospodarczej w Unii Europejskiej	37
2.4. Emitent prowadzi działalność na rynku, który charakteryzuje się silnymi wahaniami cen surowców	38
2.5. Emitent narażony jest na silną konkurencję cenową ze strony dużych koncernów europejskich, a także producentów operujących na rynkach azjatyckich	38
2.6. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągane przez Grupę Emitenta	39
2.7. Ryzyko powiązań z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC.....	39
2.8. Ryzyko wprowadzenia barier celnych na surowce importowane spoza Unii Europejskiej	40
2.9. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar pieniężnych za nieprzestrzeganie przepisów RODO.....	40
2.10. Ryzyko związane z decyzjami organów ochrony konkurencji i konsumentów	40
2.11. Brak tożsamości interesu akcjonariusza większościowego z interesem Spółki	40
2.12. Ryzyko upadłości lub restrukturyzacji	41
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	41

3.1. Ryzyko związane z potencjalnym niewykupieniem Obligacji lub nieterminową płatnością odsetek	41
3.2. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji	42
3.3. Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi	43
3.4. Emitent nie precyzuje w Prospekcie sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii	43
3.5. Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona	43
3.6. Konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor	44
3.7. Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku	45
3.8. Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na Catalyst	45
3.9. GPW może wstrzymać dopuszczenie do obrotu lub rozpoczęcie notowań Obligacji spółki	48
3.10. GPW może zawiesić obrót Obligacjami Spółki	48
3.11. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie Obligacji Spółki z obrotu na rynku regulowanym	49
3.12. Emitent może naruszyć lub zostać podejrzany o naruszenie przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Obligacji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym skutkiem czego KNF może nakazać wstrzymanie oferty lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	49
3.13. Niedopełnienie lub nienależyte wykonywanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować nałożenie na Emitenta kary finansowej	50
3.14. Notowania Obligacji w alternatywnym systemie obrotu mogą zostać zawieszone	51
3.15. Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	54
3.16. Wycena Obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom	56
3.17. Bazowa stopa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać	56
3.18. Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych	57
3.19. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę będącą w sprzeczności z indywidualnymi interesami obligatariuszy	57

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY 58

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE	58
1.1. Wskazanie oraz oświadczenia wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie	58
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego	59
2. BIEGLI REWIDENCI	61
2.1. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	61
3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	62
4. CZYNNIKI RYZYKA	66
5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	67
5.2. Inwestycje	70
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	73
6.1. Działalność podstawowa	73
6.2. Główne rynki, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność	86
6.3. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	97
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	98
7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie	98
7.2. Wskazanie uzależnienia Emitenta od innych podmiotów w ramach Grupy z wyjaśnieniem tej zależności	99
8. INFORMACJE O TENDENCJACH	99
8.1. Oświadczenie o tendencjach	99
8.2. Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	100
9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	101
10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE	101
10.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorczych	101
10.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	102
11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	102
11.1. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	102
11.2. Procedury ładu korporacyjnego	109
12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA	111
12.1. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi wskazanie czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego	

podmiotu(osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu	111
12.2. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	111
13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	111
13.1. Historyczne informacje finansowe	111
13.2. Sprawozdania finansowe	112
13.3. Badanie historycznych rocznych danych finansowych	112
13.4. Data najnowszych danych finansowych	113
13.5. Śródroczne i inne dane finansowe	113
13.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe	113
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	114
14. INFORMACJE DODATKOWE	114
14.1. Kapitał akcyjny	114
14.2. Umowa i statut Spółki	114
15. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	115
15.1. Umowy kredytowe	115
15.2. Umowy zastawu rejestrowego	119
15.3. Emisje obligacji	120
16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU	121
16.1. Informacja o zamieszczeniu w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert	121
16.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji	121
17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	121
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	123
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	123
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	123
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	123
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	123
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	123
3.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	123
3.2. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	124
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	124
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	124
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	125
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	125
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych	125
4.5. Ranking oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	125
4.6. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	126
4.7. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek	128
4.8. Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty	131
4.9. Wskaźnik rentowności	131
4.10. Reprezentacja posiadaczy dłużnych papierów wartościowych, organizacja reprezentująca inwestorów oraz zasady dotyczące reprezentacji	132
4.11. Podstawa prawna emisji Obligacji	132
4.12. Przewidywana data emisji Obligacji	134
4.13. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	134
4.14. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	135
4.15. Podatek dochodowy od osób prawnych	137
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	141
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	141

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	149
5.3. Cena obligacji	150
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	150
5.5. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe.....	150
6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	151
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych.....	151
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.....	152
6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	152
7. INFORMACJE DODATKOWE.....	153
7.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	153
7.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	153
7.3. Dane na temat eksperta	153
7.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji	154
7.5. Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym	154
DODATKOWE INFORMACJE – ZGODA UDZIELONA ZGODNIE Z ART. 3 UST. 2 DYREKTYWY 2003/71/WE.....	154
1. INFORMACJE ODNOSZĄCE SIĘ DO ZGODY EMITENTA LUB OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO	154
1.1. Zgoda na sprzedaż Obligacji.....	154
1.2. Wskazanie okresu, na który została wydana zgoda na wykorzystanie prospektu emisyjnego	154
1.3. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania	154
1.4. Wskazanie państw członkowskich, w których pośrednicy finansowi mogą wykorzystywać prospekt emisyjny do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania	154
1.5. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego	154
1.6. Informacja dla inwestorów o informacjach udzielanych przez pośrednika finansowego	155
2. A. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA OKREŚLONEMU POŚREDNIKOWI FINANSOWEMU LUB WIĘKSZEJ ICH LICZBIE	155
2.A.1. Wykaz i wskazanie (nazwy i adresu) pośrednika finansowego lub pośredników finansowych, którym wolno wykorzystywać prospekt emisyjny	155
2.A.2. Miejsca, w których można uzyskać wszelkie nowe informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie byli znani w momencie zatwierdzania prospektu emisyjnego.....	155
3. 2.B. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA WSZYSTKIM POŚREDNIKOM FINANSOWYM	156
ZAŁĄCZNIKI.....	157
ZAŁĄCZNIK 1. STATUT	157
ZAŁĄCZNIK 2. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI.....	166
ZAŁĄCZNIK 3. DEFINICJE I SKRÓTY.....	171
ZAŁĄCZNIK 4. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI.....	175
A. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	177
B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych.....	177
C. Prawo do wykupu Obligacji	177
C.1. Wcześniejszy wykup.....	178
D. Świadczenia z tytułu odsetek	178
E. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek.....	178
F. Data zapadalności	179
G. Przewidywana data emisji Obligacji	179
H. Warunki Oferty.....	179
H.1. Wielkość Emisji.....	179
H.2. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów	179
H.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot.....	180
H.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu	180
H.5. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na obligacje oraz dostarczenie obligacji.....	180

H.6.	Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości	181
I.	Zasady dystrybucji i przydziału	181
I.1.	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje	181
I.2.	Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych papierów	181
J.	Cena Obligacji	181
K.	Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz o miejscach przyjmowania zapisów	181
L.	Postanowienia dotyczące Zgromadzenia Obligatariuszy	182
WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE		183

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

Podsumowania składają się z działów tzw. „Elementów” spełniających wymogi w zakresie ujawniania informacji. Poszczególne Elementy w działach zostały oznaczone A - E (A.1 - E.7).

Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane Elementy, które powinny być zamieszczone w podsumowaniu dla opisywanego typu papierów wartościowych oraz określonego typu emitenta. Ze względu na fakt, że nie wszystkie Elementy podsumowania muszą być w tym przypadku uwzględnione, mogą występować przerwy w kolejności numerowania Elementów.

W podsumowaniu mogą znaleźć się Elementy, które powinny zostać uwzględnione ze względu na rodzaj papierów wartościowych oraz typ emitenta, a podanie tych informacji nie jest możliwe, lub nie występują istotne informacje w tym zakresie w odniesieniu do Elementu. W takim przypadku, w opisie Elementu w Podsumowaniu zamieszczono informację "nie dotyczy".

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Ostrzeżenie Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	Zgody Spółki dotyczące wykorzystania Prospektu przez pośredników finansowych do celów odsprzedaży papierów wartościowych Spółka wyraża zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjmuje odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie prospektu emisyjnego. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana informacja o okresie przeprowadzania ofert późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Okres trwania ofert, na czas których wyrażana jest zgoda na wykorzystanie Prospektu nie może wykroczać poza okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu udzielana będzie w formie pisemnej i może zostać uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków. W przypadku składania oferty przez pośrednika finansowego pośrednik ten będzie udzielać inwestorom informacji na temat warunków oferty w chwili składania tej oferty. Zgodnie z art. 15a ust. 4 Ustawy o Ofercie Pośrednik finansowy dokonujący oferty ma obowiązek udostępniać do publicznej wiadomości informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji. Udostępnianie informacji następuje poprzez jej zamieszczenie na wybranej stronie internetowej: emitenta, firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym lub spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu. Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej zgody na sprzedaż Obligacji w imieniu i na rachunek własny, w drodze oferty publicznej, na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej. Spółka wyraziła zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjęła odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez Dom Maklerski BDM S.A.

	Wszelkie informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie są znani na dzień zatwierdzania Prospektu lub w momencie publikacji Ostatecznych Warunków Emisji, będą udostępnione do publicznej wiadomości na stronie emitenta www[kropka]pcc-exol.eu oraz www[kropka]pccinwestor.pl. Informacja o udzieleniu zgody przez Emitenta na wykorzystanie Prospektu przez pośrednika finansowego będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Na każdym pośredniku finansowym wykorzystującym Prospekt emisyjny spoczywa obowiązek zamieszczenia na swojej stronie internetowej oświadczenia o tym, że wykorzystuje Prospekt emisyjny zgodnie z otrzymaną zgodą i towarzyszącymi jej warunkami.
--	--

Dział B – Emitent i gwarant

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: PCC EXOL Spółka Akcyjna Nazwa handlowa Emitenta: PCC EXOL S.A.																								
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta <table> <tr> <td>Nazwa (firma):</td><td>PCC EXOL Spółka Akcyjna</td></tr> <tr> <td>Forma Prawna:</td><td>Spółka Akcyjna</td></tr> <tr> <td>Kraj siedziby:</td><td>Polska</td></tr> <tr> <td>Siedziba:</td><td>Brzeg Dolny</td></tr> <tr> <td>Adres:</td><td>ul. Henryka Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny</td></tr> <tr> <td>Telefon:</td><td>(71) 794-21-27; (71) 794-29-15; (71) 794-22-18</td></tr> <tr> <td>Fax:</td><td>(71) 794-39-11 (71) 794-25-50;</td></tr> <tr> <td>Adres poczty elektronicznej:</td><td>ir.exol[at]pcc.eu</td></tr> <tr> <td>Adres strony internetowej:</td><td>www[kropka]pcc-exol.eu, www[kropka]pccinwestor.pl</td></tr> <tr> <td>REGON:</td><td>020716361</td></tr> <tr> <td>NIP:</td><td>9880267207</td></tr> <tr> <td>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:</td><td>Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki</td></tr> </table>	Nazwa (firma):	PCC EXOL Spółka Akcyjna	Forma Prawna:	Spółka Akcyjna	Kraj siedziby:	Polska	Siedziba:	Brzeg Dolny	Adres:	ul. Henryka Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny	Telefon:	(71) 794-21-27; (71) 794-29-15; (71) 794-22-18	Fax:	(71) 794-39-11 (71) 794-25-50;	Adres poczty elektronicznej:	ir.exol[at]pcc.eu	Adres strony internetowej:	www[kropka]pcc-exol.eu , www[kropka]pccinwestor.pl	REGON:	020716361	NIP:	9880267207	Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki
Nazwa (firma):	PCC EXOL Spółka Akcyjna																								
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna																								
Kraj siedziby:	Polska																								
Siedziba:	Brzeg Dolny																								
Adres:	ul. Henryka Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny																								
Telefon:	(71) 794-21-27; (71) 794-29-15; (71) 794-22-18																								
Fax:	(71) 794-39-11 (71) 794-25-50;																								
Adres poczty elektronicznej:	ir.exol[at]pcc.eu																								
Adres strony internetowej:	www[kropka]pcc-exol.eu , www[kropka]pccinwestor.pl																								
REGON:	020716361																								
NIP:	9880267207																								
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki																								
B.4b	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność Dalszy rozwój Emitenta uzależniony jest od wielu czynników, zarówno zależnych (wewnętrznych) jak i niezależnych (zewnętrznych) od Spółki. Poniżej przedstawione zostały najważniejsze z nich: Czynniki zewnętrzne <u>Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami</u> Struktura sprzedaży Emitenta charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej, ponadto duża część surowców wykorzystywanych do produkcji pochodzi z importu. Stąd też wyniki finansowe Emitenta w dużej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych. Istotny wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Wyniki finansowe Spółki są również uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, czyli walut w których realizowana jest wymiana handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych. <u>Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Emitent</u> Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunków rozwoju rynków, na których działa lub zamierza rozpocząć ekspansję w przyszłości.																								

	3. <u>Konkurencja ze strony innych podmiotów</u> Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji. 4. <u>Ceny podstawowych surowców</u> Bardzo ważnym elementem kosztów wytwarzania produktów Grupy PCC EXOL jest zużycie surowców. Ogólnosiwiatowa sytuacja makroekonomiczna ma znaczący wpływ na zmiany cen podstawowych surowców i materiałów. 5. <u>Regulacje prawne</u> Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane. Perspektywy Emitenta uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie działalności podstawowej, jaką jest produkcja wyrobów chemicznych. Czynniki wewnętrzne <u>Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Emitenta</u> Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych oraz planów badawczo rozwojowych, w szczególności związanych z rozbudową lub modernizacją istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych oraz z rozbudową zaplecza wsparcia technicznego, będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności PCC EXOL S.A. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane jakiegokolwiek inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej do końca 2019 roku.
B.5	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie Emitent wchodzi w skład dwóch grup kapitałowych – Grupy PCC EXOL i Grupy PCC. W ramach Grupy PCC EXOL Emitent jest podmiotem niezależnym i posiada pozycję dominującą w stosunku do kilku spółek, natomiast w ramach Grupy PCC Emitent jest spółką zależną w stosunku do spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy). Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje PCC EXOL S.A. – podmiot dominujący prowadzący działalność głównie na terenie Polski oraz 3 spółki wskazane niżej: ▪ PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont (USA), ▪ Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska), ▪ PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi z siedzibą w Stambule (Turcja).
B.9	Prognozy lub szacowanie zysków Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych. Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów o badanych historycznych informacjach finansowych nie zawierały zastrzeżeń.
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

Tabela. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 wraz z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	32 510	20 822
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 983	7 322
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 315	4 458
Zysk (strata) netto	11 785	3 544
dane w tys. zł	31.03.2019	31.12.2018
Aktywa razem	579 272	556 991
Aktywa trwałe	400 000	390 366
Aktywa obrotowe	179 272	166 625
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	314 902	305 576
Zobowiązania długoterminowe	173 595	176 468
Zobowiązania krótkoterminowe	141 307	129 108
Kapitał własny	264 370	251 415
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	172 484
dane w tys. zł	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 996	-25 177
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 603	-10 703
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 527	9 809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 167	12 877
Alternatywne pomiary wyników	IQ 2019	IQ 2018
marża brutto ze sprzedaży	18,7%	13,0%
marża EBITDA	10,7%	6,0%
marża EBIT	9,2%	4,6%
marża netto	6,8%	2,2%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,4%	54,9%*
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,0%	30,7%*
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,4	3,5*

* wskaźnik wyliczony na koniec 2018 roku

Źródło: Emitent

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

Podstawowa działalność operacyjna:

- wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, zarówno w wyniku wyższego poziomu przychodów ze sprzedaży produktów jak i materiałów i towarów,

- 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, głównie w konsekwencji niższych cen produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców,
- istotna 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.

Pozostała działalność operacyjna:

- niższe saldo tej działalności wynikało z istotnie niższych dodatnich różnic kursowych z działalności operacyjnej w porównaniu do okresu porównawczego oraz jednorazowego ujęcia zwrotu podatku od nieruchomości występującego w roku ubiegłym,

Działalność finansowa:

- niższe saldo kosztów finansowych z związku ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dane za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 wraz z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	636 052	625 353
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	94 709	86 700
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 614	30 178
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 628	20 074
Zysk (strata) netto	19 487	18 218
dane w tys. zł	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa razem	556 991	547 460
Aktywa trwałe	390 366	380 891
Aktywa obrotowe	166 625	166 569
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	305 576	304 258
Zobowiązania długoterminowe	176 468	192 053
Zobowiązania krótkoterminowe	129 108	112 205
Kapitał własny	251 415	243 202
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	172 484
dane w tys. zł	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 836	58 742
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 886	-13 506
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-41 683	-24 534
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	16 200	38 958
Alternatywne pomiary wyników	2018	2017
marża brutto ze sprzedaży	14,9%	13,9%
marża EBITDA	7,0%	6,5%

marża EBIT	5,4%	4,8%
marża netto	3,1%	2,9%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,9%	55,6%
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,7%	34,2%
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,6

Źródło: Emitent

Na wyniki Grupy PCC EXOL uzyskane w 2018 roku wpływ miały następujące czynniki:

Podstawowa działalność operacyjna:

- wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, głównie w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów,
- wzrost wolumenów oraz cen produktów w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych, co było głównym determinantem wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów ogółem,
- utrzymanie wolumenów surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach na poziomie zbliżonym do okresu roku poprzedniego, co przy spadku cen tych produktów z racji niższych cen surowców (silna korelacja cen produktów i surowców) spowodowało spadek przychodów w tej grupie,
- poprawa rentowności, głównie dzięki zwiększaniu udziału produktów do zastosowań przemysłowych w strukturze przychodów, które w większości są produktami specjalistycznymi.

Pozostała działalność operacyjna:

- dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej w porównaniu do straty z tego tytułu w okresie porównawczym,

Działalność finansowa:

- wzrost kosztów finansowych związany głównie ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych oraz wyższymi odsetkami od obligacji.

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. 31.03.2019 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.

B.13 Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta

W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Spółki.

B.14 Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie - w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy

Emitent wchodzi w skład dwóch grup kapitałowych – Grupy PCC EXOL i Grupy PCC. W ramach Grupy PCC EXOL Emitent jest podmiotem niezależnym i posiada pozycję dominującą w stosunku do kilku spółek, natomiast w ramach Grupy PCC Emitent jest spółką zależną w stosunku do spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy).

Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje PCC EXOL S.A. – podmiot dominujący prowadzący działalność głównie na terenie Polski oraz 3 spółek wskazanych niżej:

- PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont (USA),
- Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska),
- PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi z siedzibą w Stambule (Turcja).

Jeżeli emitent jest zależny od innych jednostek w ramach grupy, należy to wyraźnie wskazać

Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej Grupa PCC. Grupa PCC to działająca w skali międzynarodowej grupa spółek kontrolowanych przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu. PCC SE jest podmiotem dominującym wobec Emitenta oraz jednocześnie jego znacznym akcjonariuszem. PCC SE posiada 148.033.766 akcji Emitenta, co stanowi 85,74% akcji Emitenta i uprawnia do 91,70% głosów na

	walnym zgromadzeniu Emitenta. Emitent nie jest zależny od innych podmiotów z Grupy PCC EXOL. Emitent posiada udziały w trzech podmiotach zależnych. Jedną z tych spółek, PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, cechuje duże uzależnienie od Emitenta. Głównym zadaniem spółki tureckiej jest aktywne poszukiwanie na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA klientów na produkty i usługi oferowane przez PCC EXOL S.A. oraz PCC Rokita S.A. Przychody wygenerowane w 2018 roku przez spółkę turecką osiągnęły wartość 1.124.764 zł, co przekłada się na udział procentowy w przychodach jednostkowych PCC EXOL S.A. na poziomie 0,20%. Jednocześnie około 53% przychodów spółki tureckiej (tj. 596.212 zł) to sprzedaż usług do Emitenta. Spółka ta nie jest konsolidowana ze względu na brak istotności danych finansowych i wyniki osiągnięte przez nią nie wpływają na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL.
B.15	Opis podstawowej działalności emitenta PCC EXOL jako część rozbudowanej struktury międzynarodowej Grupy PCC jest największym producentem surfaktantów w Polsce i zarazem jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej. Spółka oferuje ponad 340 różnych produktów i formułacji przemysłowych znajdujących zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych jak i kosmetycznych. Surfaktanty wykorzystywane są w następujących branżach przemysłowych: ■ włókiennictwo i tekstylia, ■ farby, lakiery, kleje, ■ obróbka metalu, ■ budownictwo, ■ wydobywanie ropy naftowej, ■ górnictwo i wydobywanie, ■ obróbka papieru, ■ garbarstwo, ■ agrochemikalia. Natomiast surfaktanty wykorzystywane w branży chemii gospodarczej i kosmetycznej służą do wytwarzania takich produktów jak: ■ biała kosmetyka: kremy, maseczki i balsamy, ■ płyny do płukania tkanin i płyny do mycia naczyń, ■ proszki do prania i środki do czyszczenia, ■ żele pod prysznic, szampony i mydła w płynie. Grupa, wytwarzając zarówno surfaktanty o charakterze masowym, jak również wyroby specjalistyczne, nierzadko realizuje indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania oraz parametry specjalnie dopasowane do konkretnych aplikacji i zastosowań. Dużą część wyrobów Emitenta i jego spółek zależnych należy do grupy surowców chemicznych stanowiących komponenty do produkcji wyrobów gotowych, które trafiają między innymi na rynki kształtowane przez ostatecznych konsumentów dóbr pierwszej potrzeby. Należą do nich m.in.: artykuły chemii gospodarczej czy środki higieny osobistej. Do grona odbiorców Spółki należą między innymi wiodące międzynarodowe koncerny, działające zarówno w branży detergentów, środków higieny osobistej i kosmetyków, jak i w innych gałęziach przemysłu. Do grupy strategicznych klientów PCC EXOL S.A. każdego roku dołączają kolejne, prężnie działające międzynarodowe firmy, reprezentujące różne branże przemysłowe. Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski, przychody ze sprzedaży osiągnięte na tym rynku stanowiły ponad połowę przychodów Grupy za 2018 rok (54%). Ważnymi rynkami działalności handlowej są także kraje Europy Zachodniej, Europy Środkowo-Wschodniej (odpowiednio 21% i 8% skonsolidowanych przychodów za 2018 rok) oraz USA, gdzie sprzedaż prowadzi głównie spółka zależna PCC Chemax. Pozostałymi regionami sprzedaży produktów Emitenta są Bliski Wschód i Afryka. Spółka prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, w Brzegu Dolnym i Płocku, w pięciu wytwórniach: etoksylacji (Etoksylacja I, Etoksylacja II) i siarczanowania (Siarczanowane I, Siarczanowane II) oraz w wytwórni Formułacji Przemysłowych. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich wytwórni Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r w przeliczeniu na standardowe produkty. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

	Wytwórnice Etoksytacji I i II umożliwiają produkcję surfaktantów niejonowych stanowiących dla Spółki zarówno wyroby gotowe, jak i półprodukty do dalszego przetwarzania w wytwórniach Siarczaniowatych I i II. Uruchomienie wytwórni w Płocku (Etoksyłacja II) pozwoliło m.in. na przejęcie znacznej części produkcji etoksyłatów masowych i umożliwiło rozwój oraz zwiększenie produkcji specjalistycznych niejonowych środków powierzchniowo czynnych na instalacjach w Brzegu Dolnym. Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje PCC EXOL S.A. – podmiot dominujący prowadzący działalność na terenie Polski i 3 spółki wskazane niżej: ▪ PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont (USA), ▪ Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska), ▪ PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Tirketi z siedzibą w Stambule (Turcja). Strategia rozwoju Emitenta Nadrzędnym celem strategicznym PCC EXOL jest budowanie wartości firmy poprzez zrównoważone wykorzystanie posiadanego potencjału oraz realizację szeregu projektów inwestycyjnych, w szczególności zwiększających zdolności produkcyjne instalacji. PCC EXOL jest jednym z największych producentów surfaktantów w centralnej Europie. Spółka dąży do wzmocnienia swojej pozycji na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej, które charakteryzują się dużą dynamiką rozwoju. Jednocześnie celem PCC EXOL jest umacnianie pozycji wiarygodnego partnera dla kontrahentów z Europy Zachodniej czyli na dojrzałych, rozwiniętych rynkach. Zwiększenie udziału w tym rynku Spółka ma zamiar osiągnąć poprzez dywersyfikację portfolio o nowe, specjalistyczne, wysokomarżowe produkty. Ponadto Grupa planuje dalszy rozwój na rynkach Bliskiego Wschodu i Afryki, a także ekspansję na rynku Południowo-Wschodniej Azji, ze względu na duże tempo wzrostu tego regionu. Strategiczny jest także dalszy rozwój spółki PCC Chemax na terenie Ameryki Północnej. Grupa dąży do optymalizowania sprzedaży produktów specjalistycznych względem produktów masowych, które są podatne na koniunkturę rynkową. Jednocześnie celem PCC EXOL jest maksymalne wykorzystanie synergii z innymi spółkami grupy PCC, co umożliwi zwiększenie konkurencyjności i atrakcyjności Spółki na rynku. Realizując przyjętą strategię PCC EXOL dopuszcza możliwość reorganizacji Grupy. Grupa zakłada dalszy rozwój organiczny oraz nie wyklucza akwizycji.
B.16	Informacja czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która posiada 148.033.766 akcji Emitenta, co stanowi 85,74% akcji Emitenta i uprawnia do 91,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Kontrola wykonywana przez PCC SE nad Emitentem jest kontrolą kapitałową. Ponadto PCC SE wywiera decydujący wpływ na wyznaczanie kierunków rozwoju Emitenta i określanie polityki. Podmiotem kontrolującym Emitenta w sposób pośredni jest Pan Waldemar Preussner będący jedynym akcjonariuszem PCC SE. Pomiędzy PCC SE a Emitentem nie zostały zawarte żadne umowy regulujące zarządzanie Emitentem lub przekazywanie przez niego zysku, w rozumieniu art. 7 Kodeksu spółek handlowych.
B.17	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego instrumentom dłużnym na wniosek Emitenta lub przy współpracy Emitenta w procesie przyznawania ratingu Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

Dział C – Papiery wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych
------------	--

	Na podstawie Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych będzie nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda. Łączna wartość emisji wynosić będzie nie więcej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych. Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych. Obligacje nie będą uprzywilejowane. Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone. Obligacje będą oprocentowane. Obligacje nie będą zabezpieczone. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW. Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN.
C.2.	Waluta emisji papierów wartościowych Walutą emitowanych Obligacji jest złoty polski (zł, PLN).
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych Zbywalność Obligacji będzie nieograniczona. Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone (art. 8 ust. 6 ustawy o obligacjach).
C.8	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenia tych praw Emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki. Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe. Nie będzie występować ograniczenie praw związanych z Obligacjami.
C.9	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Nominalna stopa procentowa. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek. W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat. Wskazanie poziomu rentowności. Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych. Opis Praw związanych z papierami wartościowymi Emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej na warunkach i w terminach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki. Nie będzie występować ograniczenie praw związanych z Obligacjami.

	Nominalna stopa procentowa Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii [] [] Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii [] [] W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [], informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności [] Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej obligacji. Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się od daty przydziału (Daty Emisji) włącznie z tym dniem. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane. Terminy ustalenia praw do płatności odsetek od Obligacji serii [] [] Daty płatności odsetek od Obligacji serii [] [] W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [], informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności [] Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat Data zapadalności Obligacji serii [] [] Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu. Wskazanie poziomu rentowności Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru: $R_n = \frac{O}{W_n} \times 100 \%$ gdzie: r_n – rentowność nominalna O – odsetki należne za okres jednego roku W_n – wartość nominalna obligacji Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem.
C.10	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. W przypadku gdy konstrukcja odsetek dla danego papieru wartościowego zawiera element pochodny, należy przedstawić jasne i wyczerpujące wyjaśnienie, aby ułatwić inwestorom zrozumienie, w jaki sposób wartość ich inwestycji zależy od wartości instrumentu (-ów) bazowego (-ych), zwłaszcza w sytuacji, gdy ryzyko jest najbardziej wyraźne. Informacje zostały zawarte w pkt 9 powyżej.

	Element pochodny w konstrukcji odsetek Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.
C.11	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub na innych rynkach równoważnych, wraz z określeniem tych rynków Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Obligacji serii [___]. Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami. Jeśli emisja Obligacji serii [___] dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie, oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji serii [___] do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst. W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania obligacji z rynku regulowanego na alternatywny rynek obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty. Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań (segment detaliczny lub / i segment hurtowy) Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.

Dział D – Ryzyko

D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta <u>Ryzyko związane z działalnością Emitenta</u> ▪ Pomimo wdrożonego systemu bezpieczeństwa działalność produkcyjna Emitenta może zostać zakłócona na przykład przez awarie i nieplanowane przestoje, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne oraz inne podobne zdarzenia, a posiadane przez Spółkę polisy ubezpieczeniowe mogą nie wystarczyć na pokrycie ewentualnych strat i utraconych zysków ▪ Istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców Spółki ▪ Utrata kluczowych pracowników może skutkować okresowymi zakłóceniami funkcjonowania Emitenta i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jego planów rozwojowych ▪ Proces zarządzania przedsiębiorstwem może zostać zakłócony wskutek awarii sprzętu IT i urządzeń służących do komunikacji ▪ Utrata kluczowego odbiorcy może istotnie wpłynąć na wyniki Emitenta ▪ Organy podatkowe mogą dokonać odmiennej oceny transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi ▪ Planowane inwestycje mogą nie zostać zrealizowane lub też mogą nastąpić opóźnienia w ich realizacji ▪ Pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości emitent narażony jest na utratę zaufania klientów ▪ Szkody spowodowane wadliwym produktem oraz szkody powstałe podczas transportu surowców i towarów mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta ▪ W najbliższych latach Spółka będzie musiała ponieść dodatkowe koszty związane z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH ▪ Wzrostowi kosztów działalności Grupy PCC EXOL może nie towarzyszyć równoczesny wzrost przychodów ze sprzedaży ▪ Rozwój nowych produktów oraz wejście na nieobsługiwane dotychczas rynki powoduje konieczność poniesienia nakładów, które mogą nie zostać pokryte wpływami ze sprzedaży <u>Ryzyko związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność</u> ▪ Ryzyko związane z negatywnymi konsekwencjami zmian regulacji prawnych i podatkowych ▪ Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów walutowych ▪ Wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta zależne są od ogólnej koniunktury gospodarczej na świecie, a w szczególności od koniunktury gospodarczej w Unii Europejskiej ▪ Emitent prowadzi działalność na rynku, który charakteryzuje się silnymi wahaniami cen surowców ▪ Emitent narażony jest na silną konkurencję cenową ze strony dużych koncernów europejskich, a
------------	--

	także producentów operujących na rynkach azjatyckich ▪ Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym wpłynąć negatywnie na wyniki osiągnięte przez Grupę Emitenta
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych ▪ Ryzyko związane z potencjalnym niewykupieniem Obligacji lub nieterminową płatnością odsetek ▪ Emitent nie precyzuje w Prospekcie sposobu wykorzystania wpływów z emisji Obligacji poszczególnych serii ▪ Spółka może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona ▪ Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych ▪ Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi ▪ Emisje Obligacji poszczególnych serii mogą nie dojść do skutku

Dział E – Oferta

E.2b	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach IV Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 100 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów Programu Emisji Obligacji, których poziom jest planowany na 1,8 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z IV Programu Emisji Obligacji wyniosą ok. 98,2 mln zł. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [] zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [] zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [] wyniosą ok. [] zł. Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii [] []
E.3	Opis warunków oferty Na podstawie Ostatecznych Warunków Emisji serii [] i Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych. Emisja Obligacji serii [] dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej [] Obligacji serii []. Podział Oferty Obligacji serii [] na transze [] Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 100 (słownie: sto) złotych. Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii [] [] Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego. Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest transza Obligacji serii [] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze [] Podmiotem Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej. Oferujący

	może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty Podmioty zaangażowane w ofertę realizowaną w ramach IV Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji IV Programu lub jego części to: - Zarząd Spółki i dominujący akcjonariusz PCC SE - z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta są zainteresowani sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji; - Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem IV Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji. Oferujący zawierał, a także w przyszłości może zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będzie usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie Oferującego z tytułu świadczenia ww. usług i transakcji uwzględniało i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe. Oferujący nie posiada papierów wartościowych Spółki, za wyjątkiem zmiennych pakietów, wyemitowanych przez Spółkę i wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst, obligacji i akcji posiadanych przez Dom Maklerski BDM S.A. w ramach wykonywania zadań animatora rynku. Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący przekazywał będzie informacje o nabywaniu i zmianie stanu posiadania Obligacji jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji. Ponadto Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. pisemnej zgody na sprzedaż Obligacji w imieniu i na rachunek własny, w drodze oferty publicznej, na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej. Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Oferującym a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty, którego stroną byłby Dom Maklerski BDM S.A. Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprowadzicie podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z IV Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji IV Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach IV Programu Emisji Obligacji. Pomiedzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki. W trakcie realizacji IV Programu Emisji Obligacji Oferujący i Doradca Prawny działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji Emitenta, każdy inwestor powinien szczegółowo zapoznać się z wszystkimi informacjami zawartymi w Prospekcie, łącznie z dokumentami włączonymi przez odniesienie oraz z przedstawionymi poniżej czynnikami ryzyka.

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

Materializacja przedstawionych ryzyk (jednego lub kilku jednocześnie) może wpłynąć negatywnie na działalność prowadzoną przez Spółkę oraz jej wynik finansowy, a w efekcie na wypłacalność Emitenta lub też na zdolność Emitenta do wypełnienia swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność Spółki do dokonywania płatności z Obligacji, ich terminowy wykup, a także na wartość lub rentowność Obligacji. Rzeczywiste wystąpienie jednego lub kilku zdarzeń wskazanych poniżej, może w rezultacie doprowadzić do trwałej niemożności obsługi przez Spółkę swoich zobowiązań finansowych lub utraty płynności, co również może wpływać na obniżenie wartości rynkowej Obligacji.

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

Emitent starał się wskazać wszystkie znane mu ryzyka związane z prowadzoną działalnością. Emitent nie może jednak zagwarantować, że zna wszystkie możliwe okoliczności stanowiące czynniki ryzyka, ponieważ z przyczyn obiektywnych może nie identyfikować wszystkich możliwych ryzyk. Ponadto ryzyka, które zostały ocenione przez Spółkę jako nieistotne, mogą stać się istotne na skutek zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. Również takie ryzyka, oceniane obecnie jako nieistotne lub które nie są obecnie znane, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji.

Emitent starał się zaprezentować opisane w Prospekcie ryzyka w zależności od stopnia ich krytyczności (od największego do najmniejszego), rozumianej jako łączna wypadkowa składników takich jak istotność danego ryzyka, prawdopodobieństwo jego ziszczenia się lub ewentualny potencjalny wpływ na działalność lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w tym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji. Niemniej jednak należy brać pod uwagę możliwość, iż ryzyka zaliczone do mniej krytycznych w pewnych warunkach okażą się bardzo istotne i w razie ziszczenia skutkować będą znaczącym negatywnym wpływem na sytuację finansową i handlową Grupy Emitenta, a tym samym na zdolność do wypełniania zobowiązań finansowych z Obligacji.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. POMIMO WDROŻONEGO SYSTEMU BEZPIECZEŃSTWA DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA EMITENTA MOŻE ZOSTAĆ ZAKŁÓCONA NA PRZYKŁAD PRZEZ AWARIE I NIEPLANOWANE PRZESTOJE, KATASTROFY NATURALNE, ATAKI TERRORYSTYCZNE ORAZ INNE PODOBNE ZDARZENIA, A POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ POLISY UBEZPIECZENIOWE MOGĄ NIE WYSTARCZYĆ NA POKRYCIE EWENTUALNYCH STRAT I UTRACONYCH ZYSKÓW

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej PCC EXOL polega na wytwarzaniu i przerobie substancji chemicznych. Część surowców wykorzystywanych w produkcji ma właściwości palne, wybuchowe, toksyczne, rakotwórcze lub żrące, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, zdrowia oraz życia pracowników Grupy, a także mieszkańców pobliskich miejscowości. Spółki Grupy Kapitałowej PCC EXOL należą do grupy przedsiębiorstw, które są narażone na duże ryzyko wystąpienia awarii przemysłowych.

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo o Ochronie Środowiska, PCC EXOL S.A., będąc zakładem o dużym ryzyku związanym z produkcją chemiczną, została zaliczona do zakładów stwarzających zagrożenie wystąpienia poważnej awarii przemysłowej.

Zakłócenia procesów produkcyjnych mogą nastąpić w wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Spółki, takich jak strajki, akcje protestacyjne, spory zbiorowe, wypadki przy pracy, braki dostaw lub opóźnienia w dostawach surowców, zakłócenia w dostawach energii do produkcji (na przykład zniszczenie instalacji przesyłowej z powodu huraganu lub nieodpowiednie działanie dostawców mediów energetycznych), a także wystąpienia takich zdarzeń jak: klęski żywiołowe, ataki terrorystyczne (na przykład na instalacje wykorzystywane przez Emitenta bądź też poprzez uprowadzenie transportu z produktami wytwarzanymi przez Emitenta), akty sabotażu.

Spółka posiada systemy i procedury bezpieczeństwa działające na wszystkich poziomach technologicznych i organizacyjnych, w tym te dotyczące bezpieczeństwa i higieny pracy zgodne z normą ISO 45001:2018 oraz ochrony przed wystąpieniem poważnych awarii przemysłowych. Nie ma jednak pewności, że systemy te będą w stanie wyeliminować powstanie i rozprzestrzenienie się zagrożeń związanych z powyższymi zdarzeniami.

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

PCC EXOL S.A. posiada następujące najbardziej istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności, rodzaje ubezpieczeń:

- ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk – ubezpieczeniem objęte są szkody w ubezpieczonym mieniu powstałe w wyniku zaistnienia jakichkolwiek zdarzeń losowych (rozumianych jako niezależne od woli ubezpieczającego/ubezpieczonego zdarzenia przyszłe i niepewne o charakterze nagłym),
- ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – ochroną ubezpieczeniową objęte są przypadkowe, nagłe, nieprzewidziane i wynikające z przyczyn niezależnych od ubezpieczonego szkody związane z eksploatacją i użytkowaniem maszyn,
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – ochroną ubezpieczeniową objęty jest elektroniczny sprzęt przemysłowy,
- ubezpieczenie utraty zysku w następstwie szkód w mieniu i awarii maszyn – ochroną ubezpieczeniową objęty jest przewidywany zysk brutto, który spółka osiągnęłaby w okresie odpowiednio 18 i 12 miesięcy od daty szkody objętej ochroną ubezpieczeniową na podstawie polisy ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,

Wszystkie powyższe ryzyka objęte są ochroną w ramach jednej polisy ubezpieczeniowej.

Ponadto PCC EXOL posiada ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej, przedmiotem którego jest odpowiedzialność cywilna Spółki za szkody wyrządzone osobie trzeciej w związku z prowadzeniem

działalności określonej w umowie ubezpieczenia lub posiadanym mieniem z włączeniem odpowiedzialności cywilnej za produkt.

Ponadto, w ramach kompleksowego programu ochrony ubezpieczeniowej, służącego minimalizowaniu potencjalnych szkód, Spółka zawarła również dodatkowe rodzaje ubezpieczenia:

- ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody w materiałach i artykułach chemicznych, wyrobach metalowych, maszynach i urządzeniach będących przedmiotem transportu krajowego oraz międzynarodowego PCC EXOL S.A., ubezpieczenie obejmuje również szkody podczas czynności załadunku i rozładunku,
- ubezpieczenie należności handlowych - ochroną ubezpieczeniową objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług,
- ubezpieczenie odpowiedzialności Członków Władz lub Dyrekcji Spółki Kapitałowej – przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność członków władz za szkody wyrządzone Spółce lub osobom trzecim w związku z uchybieniami przy wykonywaniu powierzonych obowiązków,
- ubezpieczenie od ryzyka terroryzmu i sabotażu – ochroną ubezpieczeniową objęte jest mienie na wypadek uszkodzenia lub zniszczenia w następstwie ataków terrorystycznych lub aktów sabotażu oraz utrata zysku w następstwie ubezpieczonych ryzyk
- ubezpieczenie od ryzyka cyber - ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody związane z eksploatacją sieci komputerowej.

Posiadane polisy nie pokrywają wszystkich ryzyk związanych z działalnością Emitenta. Do takich ryzyk można zaliczyć między innymi bieżące zużycie mienia czy powolne działanie czynników chemicznych, termicznych czy biologicznych. Ponadto w Grupie istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono polis, np. ryzyko sprzeniewierzenia środków pieniężnych czy materialnych. W każdej z umów ubezpieczenia występują franszyzy redukcyjne określające wartość szkody, która nie jest pokryta ubezpieczeniem.

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

Ponadto, kolejne ryzyko wynika z okresu, jaki upływa od zaistnienia szkody do jej likwidacji. Czas potrzebny do uzyskania odszkodowania przekłada się bezpośrednio na okres likwidacji szkody i powrotu do normalnego funkcjonowania przedsiębiorstwa. Nadmierna czasochłonność procesu odszkodowawczego wydłuża czas potrzebny do likwidacji szkody, a tym samym może negatywnie wpływać na działalność Spółki bądź spółek Grupy.

Pozostałe spółki z Grupy również zawarły umowy ubezpieczenia, głównie w segmencie ubezpieczenia posiadanego mienia oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

1.2. ISTNIEJE OGRANICZONA LICZBA POTENCJALNYCH DOSTAWCÓW SPÓŁKI

Ze względu na specyfikę branży chemicznej, w przypadku większości surowców wykorzystywanych przez Emitenta oraz spółki z Grupy, istnieje ograniczona dostępność spowodowana niewielką liczbą dostawców na rynku, dlatego też nie można wykluczyć zwiększonego ryzyka nieprzewidzianych trudności we współpracy z niektórymi dostawcami.

W przypadku tlenu etylenu, stanowiącego jeden z głównych surowców wykorzystywanych w większości procesów produkcyjnych Emitenta, Spółka jest w znacznym stopniu uzależniona surowcowo od PKN Orlen SA, który jest kluczowym dostawcą tego surowca, posiadającym ponad 70% udziału w dostawach tego surowca do Spółki. W przypadku pozostałych surowców spółki Grupy nie są kluczowymi ani strategicznymi odbiorcami żadnego z dostawców. Sytuacja ta może skutkować zakłóceniami w dostawach kluczowych dla Grupy PCC EXOL surowców, a co za tym idzie, w zapewnieniu płynności produkcji i zabezpieczeniu sprzedaży produktów do klientów.

W razie wystąpienia awarii bądź nieplanowanych przestojów na instalacjach dostawców spółek Grupy, będą one musiały częściej realizować dostawy surowców z alternatywnych źródeł bądź częściowo lub nawet całkowicie ograniczyć produkcję niektórych wyrobów. Grupa nie może zapewnić, że dostawy wszystkich surowców w przyszłości będą odbywać się w sposób ciągły, ani że wszystkie dostawy od producentów będą realizowane terminowo. Przerwy w dostawach surowców do spółek Grupy lub ograniczenie wielkości dostaw mogą spowodować przerwy w produkcji, wstrzymanie produkcji. Mogą

one również wpłynąć na wzrost kosztów produkcji, zmniejszenie produkcji i wielkość dostaw produktów do klientów lub opóźnienia w dostawach produktów. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ponadto istnieje ryzyko, iż któryś z wiodących dostawców Emitenta w zakresie alkoholi tłuszczowych utraci certyfikat RSPO, a w konsekwencji nie będzie mógł oferować certyfikowanego alkoholu. Może to spowodować ograniczenie dostępności certyfikowanego materiału, co z kolei może przełożyć się na zakłócenia w ciągłości dostaw i/lub produkcji. Taka sytuacja może również negatywnie wpływać na sprzedaż surfaktantów z certyfikatem RSPO do strategicznych klientów Spółki, a w szczególności na ograniczenie sprzedaży produktów z certyfikatem RSPO, zmniejszenie ilości zamówień innych produktów z oferty Emitenta, obniżenie oceny w systemie kwalifikacji dostawców u strategicznych klientów Spółki, a w najgorszym wariancie nawet utratę klienta. Powyżej opisane zdarzenia również mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa nieustannie poszukuje alternatywnych możliwości zaopatrzenia surowcowego i poprawy swojej pozycji negocjacyjnej wobec aktualnych dostawców.

1.3. UTRATA KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW MOŻE SKUTKOWAĆ OKRESOWYMI ZAKŁÓCENIAMI FUNKCJONOWANIA EMITENTA I NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA TEMPO REALIZACJI JEGO PLANÓW ROZWOJOWYCH

Jednym z głównych czynników warunkujących sukces w działalności Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest zdolność do utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry zarządzającej i kluczowych pracowników. Nie ulega wątpliwości, że obecna pozycja rynkowa i sytuacja finansowa Grupy są w dużym stopniu efektem wiedzy i doświadczenia obecnego kierownictwa Spółki i jej kluczowych pracowników. Utrata najlepszych menedżerów oraz wykwalifikowanego personelu może wiązać się z ryzykiem pogorszenia jakości zarządzania, co w konsekwencji mogłoby spowodować okresowe zakłócenie funkcjonowania Emitenta i negatywnie wpłynąć na tempo realizacji jego planów rozwojowych. Nie ma pewności, że Spółce uda się w przyszłości zatrzymać członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu, czy też wprowadzać do kadry zarządzającej nowych pracowników o wysokich kompetencjach i niezbędnej wiedzy.

Ewentualna utrata kluczowych pracowników Emitenta wiązałaby się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów związanych ze znalezieniem nowych wykwalifikowanych kluczowych pracowników. Materializacja ryzyka w rezultacie mogłaby wpłynąć na wynik finansowy Grupy.

Jednakże dotychczasowa analiza pokazuje, że przypadki rezygnacji członków wyższego kierownictwa i kluczowego personelu z dalszej współpracy z Emitentem są sporadyczne. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka Spółka prowadzi szereg działań mających na celu utrzymanie i pozyskanie najlepszych pracowników poprzez rozwój motywacyjnego systemu wynagrodzeń i program szkoleń.

1.4. PROCES ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM MOŻE ZOSTAĆ ZAKŁÓCONY WSKUTEK AWARII SPRZĘTU IT I URZĄDZEŃ SŁUŻĄCYCH DO KOMUNIKACJI

Działalność spółek Grupy wiąże się z wykorzystaniem systemów informatycznych koniecznych zarówno dla prowadzonej działalności operacyjnej, jak i do zadań związanych z zarządzaniem Grupą. PCC EXOL S.A. oraz jej spółki zależne wykorzystują ponadto zaawansowane programy informatyczne służące do nadzorowania procesów produkcji. Obszar teleinformatyki jest obsługiwany przez PCC IT S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym, będącą spółką zależną PCC SE. Spółka ta pełni rolę centrum kompetencyjnego IT, świadcząc usługi teleinformatyczne dla części spółek Grupy PCC EXOL.

Wystąpienie awarii systemów informatycznych wykorzystywanych w Grupie mogłoby skutkować czasowym przestojem w produkcji, a w rezultacie mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy.

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

Nie można wykluczyć powstania sytuacji, w której awarii ulegnie cały lub istotny element zintegrowanego systemu informatycznego wykorzystywanego przez Emitenta. W ocenie Emitenta

ryzyko takie jest niewielkie, aczkolwiek jego ewentualne powstanie może ograniczyć lub utrudnić realizację założonych celów ekonomicznych w określonym czasie, co w efekcie mogłoby przełożyć się na wynik finansowy Emitenta. Spółka przeciwdziała wystąpieniu ryzyka poprzez rozwój wykorzystywanych technologii informatycznych.

1.5. UTRATA KLUCZOWEGO ODBIORCY MOŻE ISTOTNIE WPŁYNAĆ NA WYNIKI EMITENTA

Ze względu na szerokie portfolio produktowe Grupy PCC EXOL, obejmujące wyroby masowe oraz specjalistyczne, Emitent posiada liczną grupę odbiorców działających zarówno w obszarze produkcji detergentów i kosmetyków, jak i w wielu specjalistycznych branżach przemysłowych. Wśród nich istnieje kilkunastu kluczowych klientów, których utrata w krótkim okresie mogłaby istotnie wpłynąć na obniżenie przychodów ze sprzedaży produktów, a tym samym na wynik finansowy Grupy PCC EXOL.

Jednym z głównych klientów PCC EXOL S.A. jest spółka z Grupy PCC, do której Emitent odsprzedaż tlenek etylenu kupowany od PKN Orlen oraz innych kontrahentów. Wartość sprzedaży do tej spółki w 2018 roku osiągnęła poziom ponad 15% jednostkowych przychodów ze sprzedaży Emitenta. W okresie 2018 roku wartość przychodów generowanych przez sześciu najważniejszych odbiorców spoza Grupy (bez sprzedaży do spółki powiązanej) przekroczyła łącznie 32% przychodów jednostkowych Emitenta w tym okresie. Udział każdego z pozostałych klientów Spółki w przychodach jednostkowych Emitenta był mniejszy niż 3%. Dziesięciu największych klientów Emitenta wygenerowało w 2018 roku ponad 53% przychodów jednostkowych Spółki. Emitent cały czas dąży do takiego ukształtowania struktury sprzedaży, która zapewnia odpowiedni stopień dywersyfikacji klientów i zminimalizuje wpływ ewentualnej utraty pojedynczego, znaczącego odbiorcy. Szczególną uwagę Emitent poświęca małym i średnim firmom, wymagającym większego wsparcia technicznego w odróżnieniu do dużych odbiorców o zasięgu globalnym. Dzięki zwiększaniu ich udziału w portfelu klientów Spółka stabilizuje grono odbiorców, a ryzyko utraty pojedynczego klienta staje się mniej dotkliwe, co w rezultacie ma minimalizować wpływ utraty klienta na wynik finansowy Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

1.6. ORGANY PODATKOWE MOGĄ DOKONAĆ ODMIENNEJ OCENY TRANSAKЦИИ EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawiera z podmiotami powiązanymi transakcje, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe, przy czym dotyczy to transakcji zarówno w ramach Grupy Emitenta opisanej w pkt. 7.1. jak i Grupy PCC SE opisanej w pkt. 7.2 Prospektu. Podstawowa ocena takich transakcji, w trakcie ewentualnej kontroli, opiera się na sprawdzeniu czy ceny transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi ustalane są na warunkach rynkowych. Na Spółce spoczywa nie tylko obowiązek przygotowania dokumentacji cen transferowych, ale także przeprowadzenia analizy danych porównawczych. Częściowo na Spółkę nałożone zostały zatem także nowe obowiązki regulacyjne, a podejście i praktyka organów podatkowych nie jest na tym etapie jednolita i w pełni możliwa do przewidzenia.

Spółka ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Emitent zawiera z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę, co w efekcie miałoby wpływ na wynik finansowy Emitenta. W okresie styczeń-grudzień 2018 roku wartość transakcji spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL z podmiotami powiązanymi (rozumianymi zarówno jako jednostka dominująca PCC SE, jak i pozostałe podmioty powiązane niekonsolidowane, w tym jednostki zależne od PCC SE) po stronie przychodów wyniosła ponad 16,6% przychodów ze sprzedaży Grupy. W przypadku zakupów było to 18% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Transakcje te dotyczyły zakupu/sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, środków trwałych, a także przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej i finansowej.

1.7. PLANOWANE INWESTYCJE MOGĄ NIE ZOSTAĆ ZREALIZOWANE LUB TEŻ MOGĄ NASTĄPIĆ OPÓŹNIENIA W ICH REALIZACJI

Jednym z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej są inwestycje o charakterze technologicznym, w tym między innymi: budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych oraz inwestycje w zakresie instalacji z miniplantem. Wyżej wskazane inwestycje są w różnych stadiach realizacji. W przypadku opóźnień w zakończeniu poszczególnych etapów inwestycji, braku ich realizacji lub przestojów instalacji produkcyjnych związanych z ich uruchamianiem, istnieje ryzyko niezrealizowania zakładanych celów operacyjnych w wyznaczonych terminach. W efekcie może to skutkować pogorszeniem wyników Grupy w stosunku do sytuacji, w której inwestycje zakończyłyby się w wyznaczonym terminie.

Z terminową realizacją planowanych inwestycji związana jest też działalność w strefie ekonomicznej. W 2013 roku Spółka uzyskała pierwsze zezwolenie na prowadzenie działalności na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Emitent wypełnił warunki określone w zezwoleniu i w 2018 roku wykorzystał ulgę podatkową z tego tytułu. W 2016 roku Emitent uzyskał drugie zezwolenie na działalność w strefie. Warunkiem wskazanym w zezwoleniu jest zobowiązanie do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych do końca 2020 roku, zakończenia realizacji inwestycji do 30.06.2021 oraz stworzenie do 30.06.2019 roku i utrzymanie odpowiedniej liczby miejsc pracy do 30.06.2023 roku. Spółka wypełniła już warunek dotyczący stworzenia określonej liczby miejsc pracy, natomiast realizacja pozostałych warunków jest kontynuowana zgodnie z harmonogramem. Brak realizacji planowanych inwestycji lub niewypełnienie zobowiązań w zakresie zatrudnienia mogą spowodować cofnięcie zezwolenia strefowego i konieczność zwrotu otrzymanej pomocy. Zdarzenia te istotnie mogą wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Jednocześnie bieżące monitorowanie postępu realizacji prac pozwala na zwrócenie się do odpowiednich organów z wnioskiem o ewentualne wydłużenie terminów obowiązujących w zezwoleniu, co pozwala na ograniczenie powyższych ryzyk.

1.8. POMIMO FUNKCJONUJĄCEGO SYSTEMU KONTROLI JAKOŚCI EMITENT NARAŻONY JEST NA UTRATĘ ZAUFANIA KLIENTÓW

Działalność Grupy PCC EXOL wymaga dużej powtarzalności parametrów oraz niezawodności wytwarzanych produktów. Jakość oferowanych przez spółki Grupy produktów jest bowiem niezwykle istotna dla klientów. Użycie przez klienta produktu o innych parametrach niż zatwierdzone w specyfikacji lub karcie wymagań, może spowodować straty produkcyjne lub finansowe, a także generować problemy związane z reklamacjami w odniesieniu do jakości produktów wytwarzanych przez klientów. Wskutek tego powstaje ryzyko utraty ich zaufania do Emitenta. Spółki Grupy, pomimo funkcjonującego systemu kontroli jakości i obowiązujących procedur dotyczących postępowania z wyrobami niezgodnymi, nie są w stanie wykluczyć powstania wadliwej partii produktów z przyczyn wynikających z błędu ludzkiego, nieprecyzyjnego działania posiadanych urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji lub użycia surowca odbiegającego od norm.

1.9. SZKODY SPOWODOWANE WADLIWYM PRODUKTEM ORAZ SZKODY POWSTAŁE PODCZAS TRANSPORTU SUROWCÓW I TOWARÓW MOGĄ NEGATYWNIE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Spółki Grupy dążą do spełnienia wymagań jakościowych swoich klientów poprzez zachowanie odpowiednich standardów procesów produkcyjnych, wysoką jakość surowców i półproduktów, kompetencje personalne oraz duży nacisk na rozwój działalności badawczo-rozwojowej. Nie można jednak wykluczyć ryzyka wady ukrytej produktu Grupy PCC EXOL, co może przełożyć się na wadliwość produktu finalnego u ostatecznego odbiorcy. W sytuacji reklamacji złożonej przez ostatecznego konsumenta, istnieje duże prawdopodobieństwo, że producent wyrobu gotowego wystąpi z reklamacją skierowaną do Emitenta, co spowoduje konieczność poniesienia przez niego dodatkowych kosztów z tego tytułu.

Spółka zabezpiecza się przed wyżej opisanym ryzykiem poprzez zapewnienie najwyższej staranności w procesie produkcyjnym i procesach wspomagających, systemowe podejście do analizowania i rozwiązywania problemów jakościowych celem obniżenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia w przyszłości. Ewentualne skutki reklamacji rekompensowane będą przez umowy ubezpieczenia w

zakresie odpowiedzialności cywilnej od szkód wyrządzonych osobom trzecim. Część surowców wykorzystywanych w produkcji oraz produktów finalnych ma właściwości palne, wybuchowe, toksyczne oraz żrące, które mogą stwarzać zagrożenie dla środowiska naturalnego, co znacznie podwyższa ryzyko związane z ich transportem. Wystąpienie awarii, pożarów, wycieków, wybuchów czy innych podobnych zdarzeń poza terenem zakładu Spółki, skutkujących szkodami na mieniu i zdrowiu osób trzecich, będzie oznaczać dla Emitenta konieczność poniesienia dodatkowych kosztów np. w postaci kar, odszkodowań i zadośćuczynienia czy przywrócenia stanu poprzedniego. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zlecenie usług transportu niebezpiecznych substancji tylko zaufanym i solidnym kontrahentom, a także poprzez umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej od szkód wyrządzonych osobom trzecim.

W sytuacji, kiedy dla powyżej opisanych przypadków w ramach umów ubezpieczeń wykorzystane zostaną limity lub kiedy umowy te nie będą miały zastosowania z racji różnych wyłączeń, po stronie PCC EXOL S.A. istnieje konieczność poniesienia kosztów związanych z utratą produktu oraz żądaniem naprawienia szkody przez klienta Spółki, co może przełożyć się negatywnie na jej wyniki finansowe.

1.10. W NAJBLIŻSZYCH LATACH SPÓŁKA BĘDZIE MUSIAŁA PONIEŚĆ DODATKOWE KOSZTY ZWIĄZANE Z WYMAGANIAMI I WDROŻENIEM ROZPORZĄDZENIA REACH

W dniu 18 grudnia 2006 r. przyjęte zostało Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady dotyczące bezpieczeństwa stosowania chemikaliów poprzez ich rejestrację, ocenę oraz w niektórych przypadkach udzielanie zezwoleń, ograniczenie handlu i użytkowania oraz utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów (Rozporządzenie REACH). Rozporządzenie to weszło w życie 1 czerwca 2007 r., przy czym obowiązek rejestracji wstępnej substancji obowiązywał przez okres od 1 czerwca 2008 r. do 30 listopada 2008 r. Kolejnym etapem była rejestracja substancji najbardziej szkodliwych (CMR – rakotwórczych, mutagennych lub działających szkodliwie na rozrodczość) powyżej 1 tony rocznie, substancji bardzo toksycznych dla środowiska wodnego powyżej 100 ton rocznie lub substancji produkowanych bądź importowanych w ilości powyżej 1000 ton rocznie. Ostateczny termin rejestracji tych substancji upłynął 1 grudnia 2010 roku. Kolejna faza rejestracji substancji zakończyła się 31 maja 2013 roku i dotyczyła substancji produkowanych w zakresie tonażowym 100-1000 ton rocznie.

Trzecia i ostatnia faza rejestracji substancji zgodnie z Rozporządzeniem REACH przypadała na rok 2018 i obejmowała substancje produkowane w zakresie tonażowym 1-100 ton rocznie. Ilość substancji, które będą wymagały rejestracji w przyszłości, w dużej mierze zależeć będzie od nakładów finansowych ponoszonych przez Emitenta na kolejne inwestycje i uruchomienia nowych linii produkcyjnych.

W związku z wymaganiami i wdrożeniem Rozporządzenia REACH Spółka poniosła i w najbliższych latach będzie musiała ponieść dodatkowe koszty. W 2008 roku rejestracja wstępna była procesem bezpłatnym. W okresie 2009-2015 Spółka poniosła łączne koszty w tym zakresie w wysokości ponad 4,6 mln złotych, natomiast w latach 2016-2017 Spółka nie poniosła kosztów związanych z rejestracjami REACH. W okresie od początku 2018 do końca marca 2019 Emitent poniósł koszty w wysokości niespełna 0,3 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ich ostateczna wartość przyszłych wydatków w tym zakresie.

1.11. WZROSTOWI KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY PCC EXOL MOŻE NIE TOWARZYSZYĆ RÓWNOCZESNY WZROST PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

Wpływ na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL ma szereg czynników niezależnych od Emitenta, w tym mających istotny wpływ na koszty jej działalności. Do tych czynników w szczególności można zaliczyć: wzrost cen surowców, energii, usług transportowych, wzrost kosztów świadczeń pracowniczych czy zmiany przepisów, w tym przepisów podatkowych. W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Grupy PCC EXOL, istnieje ryzyko osiągnięcia niższego zysku, a w rezultacie pogorszenia jej sytuacji finansowej.

1.12. ROZWÓJ NOWYCH PRODUKTÓW ORAZ WEJŚCIE NA NIEOBSŁUGIWANE DOTYCHCZAS RYNKI POWODUJE KONIECZNOŚĆ PONIESIENIA NAKŁADÓW, KTÓRE MOGĄ NIE ZOSTAĆ POKRYTE WPŁYWAMI ZE SPRZEDAŻY

Emitent w swojej strategii dąży do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w obszarach podstawowej działalności, zarówno poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży wytwarzanych wyrobów, jak i wprowadzenie do portfolio nowych wysokomarżowych produktów. W aspekcie geograficznym PCC EXOL S.A. zakłada wzmocnienie pozycji poprzez zwiększenie swojego udziału w rynkach obecnie obsługiwanych regionów oraz ekspansję na nowe, rozwijające się obszary geograficzne.

Z rozwojem nowych produktów, jak i wejściem na nowe rynki, wiąże się konieczność poniesienia przez Emitenta nakładów, które w niektórych przypadkach mogą być znaczące. W sytuacji, gdy nowe produkty nie spotkają się z odpowiednio wysokim poziomem popytu lub gdy Spółka nie osiągnie konkurencyjnej pozycji na nowych rynkach, lub też osiągnie ją później niż zakładano, nakłady te w rezultacie mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze sprzedaży, co negatywnie wpłynie na wyniki finansowe Emitenta.

W celu zminimalizowania powyżej opisanego ryzyka, Spółka pozyskała wysoko wykwalifikowaną kadrę z dużym doświadczeniem w prowadzeniu projektów badawczo-rozwojowych, biznesowych i marketingowych.

1.13. RYZYKO DOSTĘPNOŚCI ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego, Emitent oraz jego spółki zależne są stronami licznych umów kredytowych oraz pożyczkowych, z których wynikają dla Grupy zobowiązania do uzyskania zgody lub poinformowania kredytodawcy/pożyczkodawcy m.in. w zakresie zaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, udzielania gwarancji lub poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, udzielenia pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz w zakresie obciążania i zbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie otrzymanych kredytów. Ponadto, Emitent zobowiązał się również do utrzymywania poszczególnych wskaźników finansowych na określonych poziomach. Niespełnienie tych wymagań może spowodować podniesienie kosztu obecnego kredytu/pożyczki lub też zwiększyć koszt finansowania w przyszłości. Inną konsekwencją mogą być trudności w pozyskaniu finansowania w przyszłości lub nawet wypowiedzenie umowy kredytu/pożyczki, co spowoduje, że Grupa PCC EXOL będzie zmuszona znaleźć alternatywne źródło finansowania.

Grupa Emitenta finansuje swoją działalność także poprzez emisje obligacji i w ostatnich trzech latach Emitent zwiększył udział środków pozyskanych z emisji obligacji zmniejszając jednocześnie udział kapitału obcego pozyskanego w postaci kredytów bankowych. Istnieje ryzyko, iż w przyszłości, Grupa ze względu na uwarunkowania w otoczeniu makroekonomicznym lub prawnym lub też ze względu na swoją sytuację finansową czy zaproponowane obligatariuszom warunki, nie będzie w stanie pozyskiwać środków pieniężnych w postaci kolejnych emisji dłużnych papierów wartościowych. W takiej sytuacji, Spółka zakłada, że będzie w stanie finansować działalność poprzez wykorzystanie alternatywnych źródeł finansowania, jakimi są kapitał własny, a także kredyty bankowe oraz pożyczki. Emitent na bieżąco monitoruje harmonogram spłaty zadłużenia z tytułu obligacji, co pozwala Spółce z wyprzedzeniem zaplanować źródła finansowania wykupu wyemitowanych papierów dłużnych w razie braku możliwości rolowania długu.

Ocena zdolności kredytowej na potrzeby pozyskania środków w drodze kredytu czy pożyczki dokonywana jest przez zewnętrzne i niezależne instytucje, a atrakcyjność i bezpieczeństwo inwestycji w obligacje Spółki każdorazowo oceniają potencjalni inwestorzy, dlatego należy mieć na uwadze, że w przypadku jednoczesnej negatywnej oceny zdolności kredytowej i trudności w pozyskaniu innych źródeł finansowania, Spółka może utracić zdolność do regulowania zobowiązań, co może doprowadzić do pogorszenia się wyników finansowych i płynności Grupy.

Spółka prowadząc politykę finansowania działalności rozważa zwiększanie zaangażowania zarówno kapitału własnego jak i obcego w postaci kredytów bankowych czy pożyczek, środków uzyskiwanych w ramach pomocy publicznej oraz dłużnych papierów wartościowych. Wybór konkretnego rodzaju finansowania zawsze poprzedzony jest szczegółową analizą warunków danego finansowania, w tym

otoczenia rynkowego i alternatywnych źródeł kapitału dostępnych dla Emitenta. Takie zróżnicowanie zasadniczo pozwala na optymalizację źródeł finansowania i zwiększa swobodę w podejmowaniu decyzji o zaangażowaniu zewnętrznych środków.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do obrotu na rynku regulowanym dopuszczonych jest 37.161.231 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 37.326.458 zł, w tym: 27.234.000 akcji serii C2, 9.927.231 akcji serii D i 165.227 akcji serii F.

Na podstawowym rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW S.A. notowane są również wyemitowane przez Emitenta niezabezpieczone obligacje serii A1, A2 i B1 o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu instrumenty spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta nie są notowane ani na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

1.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAISTNIENIEM KONFLIKTU INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI CZŁONKÓW ORGANÓW WOBEC SPÓŁKI A ICH PRYWATNYMI INTERESAMI

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC EXOL, Grupy PCC Rokita, Grupy PCC SE oraz innych spółek. Opis powiązań personalnych pomiędzy poszczególnymi podmiotami został przedstawiony w pkt. 7.1. oraz w pkt 10.1. Prospektu.

Wiceprezes Zarządu Emitenta otrzymuje wynagrodzenie za pełnienie funkcji m.in. w spółkach z Grupy PCC EXOL oraz w spółkach z Grupy PCC Rokita. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta: pan Waldemar Preussner i pan Alfred Pelzer otrzymują wynagrodzenie w PCC SE, a pan Wiesław Klimkowski, pan Robert Pabich oraz pan Arkadiusz Szymanek otrzymują wynagrodzenie za pełnienie funkcji w spółkach Grupy PCC Rokita.

Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC EXOL, Grupy PCC Rokita oraz Grupy PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta. Informacja o potencjalnym konflikcie interesów została zamieszczona w pkt 10.2.1. Prospektu.

Według wiedzy Emitenta poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta.

1.15. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIAМИ SĄDOWYMI LUB INNYMI POSTĘPOWANIAМИ POZASĄDOWYMI

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, spółki należące do Grupy są narażone na wszczęcie przeciwko nim postępowań cywilnych, administracyjnych, arbitrażowych lub innych, wynikających ze współpracy z klientami, dostawcami i innymi kontrahentami, a także pracownikami, akcjonariuszami oraz innymi osobami. Przegranie przez Emitenta lub spółkę z Grupy sporu w ramach jednego z ww. postępowań, może wiązać się koniecznością zaspokojenia przez Emitenta lub spółkę z Grupy w szczególności roszczeń pieniężnych oraz kosztów sądowych, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Emitenta lub Grupy.

1.16. RYZYKO NIEOTRZYMANIA OD KONTRAHENTÓW NALEŻNOŚCI ZA DOSTARCZONE PRODUKTY I USŁUGI ORAZ INNYCH NALEŻNOŚCI

Grupa PCC EXOL prowadzi sprzedaż produktów i usług z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi, zwłaszcza, że duża część odbiorców spółek Grupy to firmy, które testują rozwiązania dostarczane

przez spółki Grupy i nie są z nimi związane długoletnią współpracą. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego Grupa prowadzi bieżący monitoring należności, stosując procedurę windykacyjną, procedurę odsetkową oraz procedurę przyznawania limitów kredytowych, jak również ubezpiecza przeważającą część należności handlowych.

Wolne środki pieniężne Grupa lokuje częściowo w bankach (lokaty terminowe oraz lokaty overnight na rachunkach bieżących), z czym według Emitenta związane jest niskie ryzyko kredytowe, gdyż są to instytucje o dużej wiarygodności.

Jednocześnie w ramach optymalizacji obszaru zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej PCC prowadzony jest program pożyczek wewnątrzgrupowych. Spółki posiadające nadwyżki gotówki udzielają pożyczek spółkom, które posiadają niewystarczającą ilość gotówki lub. Z racji, iż środki te inwestowane są wewnątrz Grupy PCC, Emitent postrzega ryzyko kredytowe w tym zakresie jako nieistotne.

1.17. GRUPA PCC EXOL NARAŻONA JEST NA RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWYM POGORSZENIEM PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Grupa PCC EXOL narażona jest na ryzyko związane z możliwym pogorszeniem płynności finansowej. Przyczyny utraty zdolności płatniczej mogą mieć charakter zewnętrzny, tzn. być niezależne od Emitenta oraz wewnętrzny, pozostający w obszarze wpływów Spółki. Do zewnętrznych czynników wpływających na pogorszenie płynności finansowej należy między innymi gwałtowny wzrost cen surowców niemożliwy do przełożenia na ceny produktów, niekorzystna zmiana kursów walutowych, niespodziewany wzrost stóp procentowych, agresywne działania konkurencji, zmiany w przepisach prawa, etc. Wewnętrznymi przyczynami pogorszenia zdolności płatniczej mogą być między innymi trudności w ściąganiu należności, nadmierny wzrost zapasów, niewłaściwe relacje między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi, zbyt wysokie zadłużenie w odniesieniu do wysokości kapitałów własnych, niedostateczna kontrola kosztów, mało konkurencyjna strategia rozwoju, duże nakłady na nietrafione inwestycje. Problemy z utrzymaniem płynności finansowej mogą wystąpić również na skutek innych zdarzeń wymienionych w Części II - Czynniki ryzyka, w tym: poważnych awarii przemysłowych, uszkodzeń obiektów Spółki lub jej spółek zależnych, skutkujących krótkoterminowymi lub długotrwałymi przerwami w działalności, z powodu konieczności przeprowadzenia napraw lub likwidacji skutków. Jednocześnie pogorszenie płynności finansowej może także nastąpić w wyniku naruszenia przez Emitenta warunków umów kredytowych i umów pożyczek, opisanych w punkcie 15.1.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja wyrobów chemicznych, w związku z czym konieczne jest, aby Spółka posiadała majątek trwały, za pomocą którego możliwe będzie wytwarzanie wyrobów chemicznych. Dla ciągłości procesów produkcyjnych niezbędne jest też utrzymywanie odpowiedniego poziomu zapasów, natomiast sprzedaż produktów z odroczonym terminem płatności skutkuje powstaniem należności od klientów. Źródłami finansowania aktywów w postaci kapitału obcego w przypadku Emitenta są głównie wyemitowane obligacje oraz zaciągnięte kredyty bankowe.

Poniżej przedstawiona została tabela, która porządkuje posiadane przez Emitenta aktywa i zobowiązania według okresów wymagalności.

Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na koniec grudnia 2018 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	390,4	386,3	4,1	22,0	-	22,0
Do końca	166,6	-	166,6	129,0	17,4	111,7

młn 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
2019 roku						
2020	-	-	-	61,4	61,4	-
2021	-	-	-	16,4	16,4	-
2022	-	-	-	41,4	41,4	-
2023	-	-	-	16,4	16,4	-
2024	-	-	-	11,8	11,8	-
2025	-	-	-	6,6	6,6	-
2026	-	-	-	0,5	0,5	-
2027	-	-	-	0,1	0,1	-
2028	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-
Razem	557,0	386,3	170,7	305,6	171,9	133,6

Źródło: Emitent

Pozycją o największej wartości prezentowaną po stronie aktywów Grupy Emitenta są aktywa trwałe. Na koniec grudnia 2018 roku pozycja ta wyniosła 390,4 mln zł (70% sumy bilansowej), z czego rzeczowy majątek trwały posiadał wartość 182,3 mln zł, a wartości niematerialne i prawne wyniosły 204,0 mln zł. Na rzeczowy majątek trwały składały się głównie grunty, 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 2018 roku wyniosła 390,4 mln zł, natomiast do aktywów, które spieniężone zostaną do końca 2019 roku zaliczone zostały środki pieniężne, zapasy, należności handlowe oraz pozostałe aktywa o łącznej wartości 166,6 mln zł.

Na koniec grudnia 2018 roku Grupa posiadała zobowiązania o wartości 305,6 mln zł, co przekładało się na wskaźnik zadłużenia ogólnego na poziomie 0,55. Największą pozycją wśród zobowiązań były zaciągnięte przez Emitenta kredyty w wysokości 101,6 mln zł, które spłacane będą w latach 2019-2027. Pozostałymi częściami składowymi długu odsetkowego były zobowiązania leasingowe 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. Do zobowiązań oznaczonych jako brak terminu wymagalności zaliczone zostały zobowiązania, których trudno określić termin wymagalności, jak np. podatek odroczone.

W horyzoncie czasowym do 2029 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 2018 roku 70% 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 40 mln zł rocznie (blisko 45 mln zł w 2018 i blisko 41 mln zł w 2017), co skutkowało wskaźnikiem dług netto/EBITDA na poziomie 3,5 w 2018 i 3,6 w 2017. Jedynie w 2020 roku zapadający dług odsetkowy w wysokości 61,0 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 2019-2029 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 0,55, wskaźnik zadłużenia oprocentowanego 0,31).

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 2019, 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 2023 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, jednocześnie zapadające finansowanie z tytułu obligacji lub kredytów w okresie do 2029 roku może zostać spłacone poprzez środki z nowych emisji obligacji IV Programu. Ponadto przedstawione wyżej założenia naniesione zostały na bilans z końca grudnia 2018 roku, gdyż Emitent nie publikuje prognoz finansowych.

Tabela. Podział aktywów i zobowiązań skonsolidowanych Grupy Emitenta na koniec grudnia 2018 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	490,4	486,3	4,1	22,0	0,0	22,0
Do końca 2019 roku	166,6	-	166,6	129,0	17,4	111,7
2020	-	-	-	61,4	61,4	-
2021	-	-	-	16,4	16,4	-
2022	-	-	-	41,4	41,4	-
2023	-	-	-	116,4	116,4	-
w tym obligacje IV Programu	-	-	-	100,0	100,0	-
2024	-	-	-	11,8	11,8	-
2025	-	-	-	6,6	6,6	-
2026	-	-	-	0,5	0,5	-
2027	-	-	-	0,1	0,1	-
2028	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-
Razem	657,0	486,3	170,7	405,6	271,9	133,6

Źródło: Emitent

Spółka posiada obecnie pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, jednakże nie można wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. Ewentualna utrata płynności może negatywnie odbić się na relacjach z kontrahentami, gdyż Spółka nie będzie w stanie terminowo zrealizować swoich zobowiązań. Analogicznie mogą wystąpić również problemy z zaciąganiem kredytów, wzrośnie także ich koszt. Całkowita utrata płynności finansowej może spowodować bankructwo Spółki. W celu minimalizacji opisywanego ryzyka Emitent na bieżąco monitoruje zewnętrzne i wewnętrzne przesłanki ewentualnego pogorszenia zdolności płatniczej oraz podejmuje działania w kierunku maksymalizacji udziału kapitału długoterminowego w finansowaniu Spółki.

1.18. EMITENT NARAŻONY JEST NA RYZYKO ZWIĄZANE Z NASTĘPSTWAMI WYPADKÓW PRZY PRACY I CHORÓB ZAWODOWYCH

W związku z prowadzoną działalnością oraz specyfiką branży, w której działają spółki Grupy PCC EXOL, część pracowników zatrudnionych jest na stanowiskach narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe. Istnieje ryzyko wystąpienia chorób zawodowych u pracowników, a także szczególne ryzyko wypadków śmiertelnych czy wypadków powodujących trwałą niezdolność do pracy. W spółkach Grupy nie odnotowano dotąd wypadku śmiertelnego przy pracy, wypadku, którego konsekwencjami byłaby trwała niezdolność do pracy oraz nie odnotowano przypadku choroby zawodowej.

W razie zaostżenia przepisów dotyczących bezpieczeństwa i higieny pracy (np. rozszerzenia katalogu chorób zawodowych), nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy czy zwiększenia liczby osób, u których stwierdzono wystąpienie chorób zawodowych, Emitent będzie zobowiązany do poniesienia dodatkowych kosztów, w tym potencjalnie z tytułu roszczeń pracowników, co może negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową.

1.19. WYSTĄPIENIE PRACOWNICZYCH SPORÓW ZBIOROWYCH MOŻE MIEĆ NIEKORZYSTNE PRZEŁOŻENIE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA ORAZ JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ

W PCC EXOL S.A. funkcjonują 4 organizacje związkowe, do których na dzień zatwierdzenia Prospektu należy 14% załogi Emitenta, dlatego Spółka narażona jest na ryzyko wystąpienia pracowniczych sporów zbiorowych, co może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji z organizacjami zawodowymi.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedna z organizacji związkowych, MOZ ZZIT przy PCC Rokita, jest w sporze zbiorowym z PCC EXOL w związku z odmową realizacji żądań dotyczących podwyżek wynagrodzenia zasadniczego pracowników w latach ubiegłych. Innymi możliwymi zakłóceniami działalności Spółki mogą być akcje protestacyjne, strajki czy przerwy w pracy.

Materializacja niniejszego ryzyka może mieć niekorzystny wpływ na bieżącą działalność Emitenta, w tym może mieć wpływ na czasowe obniżenia mocy produkcyjnych Spółki, co w rezultacie może przełożyć się na wynik finansowy niższy od zakładanego.

1.20. ZAOSTRZENIE STANDARDÓW REGULUJĄCYCH KWESTIE OCHRONY ŚRODOWISKA MOŻE SKUTKOWAĆ KONIECZNOŚCIĄ PONIESIENIA PRZEZ SPÓŁKĘ DODATKOWYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH

Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej PCC EXOL jest działalnością uciążliwą i mogącą wywierać negatywny wpływ na środowisko naturalne. W związku z powyższym spółki Grupy muszą posiadać niezbędne zezwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, przestrzegać określonych przepisami prawa standardów korzystania ze środowiska (w tym wymagań Dyrektywy IPPC i Dyrektywy IED oraz konkluzji BAT) dotyczących w szczególności emisji substancji do powietrza, prowadzenia gospodarki wodno-ściekowej i gospodarowania wytworzonymi odpadami. Grupa Kapitałowa Emitenta musi również zapewnić odpowiednie działania prewencyjne i doraźne w obszarze ochrony środowiska i ratownictwa chemicznego na wypadek awarii.

Na dzień zatwierdzenia prospektu PCC EXOL S.A. dysponuje wszystkimi koniecznymi dla swojej działalności zezwoleniami, tj. pozwoleniami zintegrowanymi na korzystanie ze środowiska dla instalacji objętych wymaganiami Dyrektywy IED (Industrial Emission Directive). Udzielone pozwolenia zintegrowane są ważne bezterminowo.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której:

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

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) - zwanej Dyrektywą IED, w czasie okresowych rewizji dokumentów referencyjnych (Best Available Techniques – BAT Brefs) wydawane będą tzw. konkluzje BAT, a określone w nich standardy emisyjne dla poszczególnych procesów staną się obowiązujące po 4 latach od ich opublikowania, pozostawiając ten czas na dostosowanie parametrów pracy instalacji do wymogów konkluzji pod rygorem cofnięcia pozwolenia zintegrowanego. Prace te prowadzi organ Komisji Europejskiej, tzw. Europejskie Biuro IPPC (EIPPCB) w Sewilli.

Przepisy z zakresu prawa ochrony środowiska podlegają ciągłym zmianom, a tendencją ostatnich lat w zakresie regulacji unijnych dotyczących prawa ochrony środowiska jest zaostrzanie standardów regulujących kwestie ochrony środowiska, dlatego nie można wykluczyć w przyszłości kolejnych zmian legislacyjnych dotyczących podniesienia standardów korzystania ze środowiska, które mogą dotyczyć sektora działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Zmiany mogą prowadzić do konieczności dostosowania działalności Grupy do nowo wprowadzonych wymogów, a także dalszych zmian w zakresie warunków pozwoleń wydanych spółkom Grupy. W konsekwencji może to prowadzić do konieczności poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych, a tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL.

Ponadto, w związku z zaliczeniem PCC EXOL S.A. do grupy zakładów o dużym ryzyku oraz ze względu na zmianę przepisów ustawy Prawo Ochrony Środowiska w zakresie regulacji dotyczących zakładów o dużym ryzyku wystąpienia poważnej awarii przemysłowej, Spółka zobowiązana została do opracowania nowej dokumentacji związanej z taką kwalifikacją Emitenta. Konieczność zmiany związana była z wdrożeniem do prawodawstwa polskiego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2012/18/UE z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie kontroli zagrożeń poważnymi awariami związanymi z substancjami niebezpiecznymi, zmieniającej, a następnie uchylającej dyrektywę Rady 96/82/WE.

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

Od września 2018 roku obowiązuje znowelizowana Ustawa o odpadach. Zgodnie z nowymi przepisami, zmiany decyzji administracyjnych obejmujących gospodarkę odpadami będą wiązały się z wykonaniem operatów przeciwpożarowych zawierających warunki ochrony przeciwpożarowej miejsc magazynowania odpadów. Powyższe wymaganie dotyczy również spółki PCC EXOL. Zmiany przepisów Ustawy o odpadach, które będą generowały istotne koszty dostosowania się odbiorców odpadów do nowych wymagań, stwarzają realne ryzyko wzrostu cen usług zagospodarowania odpadów oraz trudności w dostępie do tego rodzaju usług, co niekorzystnie może wpływać na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL.

W celu ograniczenia ryzyka zaostrzenia wymagań związanych z zezwoleniami na korzystanie ze środowiska, Grupa Kapitałowa Emitenta sukcesywnie unowocześnia prowadzone procesy technologiczne i instalacje oraz inwestuje w najnowocześniejsze technologie.

1.21. REALIZACJA PROGRAMU OCHRONY CZYSTOŚCI WODY RZEKI ODRY MOŻE MIEĆ BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI WPŁYW NA OBOWIĄZKI PCC EXOL S.A., CO Z KOLEI MOŻE MIEĆ PRZEŁOŻENIE NA KOSZTY DZIAŁAŃ DOSTOSOWAWCZYCH

Rzeka Odra jest zarówno głównym źródłem zaopatrzenia Spółki w wodę przemysłową, jak i odbiornikiem ścieków oczyszczonych z instalacji w Brzegu Dolnym poprzez oczyszczalnię spółki PCC Rokita SA, z której Emitent korzysta. Wymagania co do jakości wody w Odrze określone są w rządowych i unijnych planach gospodarowania wodami (Plany Gospodarowania Wodami uchwalone przez Radę Ministrów w 2011 roku i aktualizowane co 6 lat, Ramowa Dyrektywa Wodna), a także w krajowych przepisach (ustawa Prawo wodne z dnia 20 lipca 2017 roku wraz z aktami wykonawczymi). Celem tych regulacji jest ochrona czystości wody. Zmiany w przepisach prawnych mogą więc skutkować koniecznością poniesienia kosztów działań dostosowawczych dla PCC Rokita SA, a tym samym dla PCC EXOL S.A. jako jednej ze spółek korzystających z oczyszczalni ścieków. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki i Grupy.

Ścieki z instalacji produkcyjnych zlokalizowanych w Brzegu Dolnym PCC EXOL S.A. odprowadza do systemu kanalizacji przemysłowej Centralnej Oczyszczalni Ścieków spółki PCC Rokita SA, która posiada pozwolenie wodnoprawne na wprowadzanie ścieków do środowiska ważne do 30 grudnia 2024 r. Natomiast instalacja Emitenta w Płocku odprowadza ścieki do kanalizacji PKN Orlen na podstawie umowy na odbiór ścieków. Spółka nie wprowadza ścieków bezpośrednio do środowiska.

Poza tym, Emitent na bieżąco śledzi procesy legislacyjne dotyczące krajowych i unijnych przepisów w zakresie czystości wody Odry.

1.22. EMITENT NARAŻONY JEST NA WZROST OBCIĄŻEŃ FINANSOWYCH W ZWIĄZKU Z EWENTUALNYM ZAOSTRZENIEM PRZEPISÓW W ZAKRESIE REMEDIACJI GRUNTÓW

Działalność gospodarcza PCC EXOL S.A. jest działalnością uciążliwą i niebezpieczną dla środowiska naturalnego, w tym również dla środowiska gruntowo-wodnego. W celu wyeliminowania możliwości emisji zanieczyszczeń do gruntów, Spółka ściśle przestrzega standardów środowiskowych we wszystkich aspektach prowadzonej działalności.

Nie można wykluczyć, że dotychczasowe standardy środowiskowe mogą ulec zmianie w przyszłości. Wydaje się, że z uwagi na tendencje w zakresie ochrony środowiska można spodziewać się większych wymagań w zakresie remediacji gruntów. Ewentualne zaostżenia standardów w tym zakresie mogą skutkować wzrostem obciążeń finansowych dla Spółki i dla Grupy Kapitałowej, związanych przede wszystkim z koniecznością dostosowania działalności do nowych standardów, co w efekcie może wpłynąć na wynik finansowy Spółki lub Grupy Kapitałowej.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYMI KONSEKWENCJAMI ZMIAN REGULACJI PRAWNYCH I PODATKOWYCH

Grupa PCC EXOL, z uwagi na szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, podlega wielu obszarom regulacji prawnych, które podlegają ciągłym zmianom. Ustawodawca, zarówno na poziomie polskim, jak również europejskim, wprowadza w dynamicznym tempie kolejne nowe regulacje, które mogą również dotyczyć Grupy PCC EXOL. Nowe regulacje są wprowadzane w dotychczas uregulowanych obszarach (nowelizujące i rozszerzające zakres regulacji), jak również w obszarach dotychczas niepodlegających szczegółowym unormowaniom prawnym. Dodatkowo powszechnie obowiązujące przepisy podlegają interpretacji zarówno przez polskie, jak i unijne sądy i organy, co może prowadzić do ich niejednolitej wykładni i rozbieżnych stanowisk funkcjonujących w praktyce. Grupa PCC EXOL podejmuje szereg działań, zmierzających do zapewnienia pełnej zgodności z obowiązującymi regulacjami oraz śledzi w sposób ciągły powstające regulacje prawne, które potencjalnie mogą dotyczyć Grupy. Pomimo podejmowania szeregu działań adaptacyjnych i dochowania należytej staranności nie można jednak w pełni przyjąć, że Grupa PCC EXOL będzie w stanie w każdym czasie w pełnym zakresie spełniać wszystkie wymogi wynikające z nowych regulacji

prawnych (w szczególności z uwagi na tempo wprowadzania niektórych zmian). Niezależnie, każda zmiana przepisów lub wprowadzenie nowych regulacji, może wpłynąć na dalszy rozwój Grupy PCC EXOL i obszary jej działalności, co w rezultacie może również mieć wpływ na jej wyniki finansowe.

Częste zmiany przepisów oraz ich niejednolite interpretacje, charakterystyczne dla polskiego systemu prawnego, mogą spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL (np. na skutek konieczności dostosowania działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do wymogów wynikających z tych zmian). Ponadto wciąż trwa proces harmonizacji polskiego prawodawstwa z systemem prawa Unii Europejskiej. Obecnie interpretacja przepisów dokonywana jest nie tylko przez polskie sądy oraz organy administracji publicznej, ale również przez sądy i organy Unii Europejskiej. Zmiany te mogą być przyczyną problemów wynikających bezpośrednio z braku jednolitej wykładni prawa. Ponieważ znajomość orzecznictwa sądów Unii Europejskiej nie jest w Polsce powszechna, a sądy RP nie zawsze je stosują, może dojść do sytuacji, kiedy wyrok wydany w Polsce zostanie uchylony, jako niezgodny z prawem unijnym. Wszelkie zmiany lub wprowadzenie nowych regulacji prawa krajowego i unijnego, mogą wpłynąć na sytuację i perspektywy rozwoju Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL, w tym na wynik finansowy, w konsekwencji konieczności poniesienia dodatkowych kosztów na dostosowanie działalności Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL do nowych lub zmienionych regulacji prawnych.

Także polski system podatkowy, będący jednym z głównych determinantów decyzji przedsiębiorców, odznacza się dużą zmiennością. Wiele przepisów zostało sformułowanych w sposób nieprecyzyjny, co implikuje wieloznaczne interpretacje. Interpretacja przepisów podatkowych przez organy skarbowe oraz sądy nie jest jednolita. W takiej sytuacji przedsiębiorstwa działające w Polsce są narażone na większe ryzyko popełnienia błędu w swoich zeznaniach i rozliczeniach podatkowych niż przedsiębiorstwa prowadzące działalność w krajach o ustabilizowanym systemie podatkowym. Odmienne interpretacje przepisów podatkowych dokonana przez organ podatkowy lub sąd administracyjny, inna niż dokonana przez Spółkę lub spółki z Grupy PCC EXOL, może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki lub spółek z Grupy PCC EXOL oraz ich sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Istotne zmiany dokonywane są z roku na rok w ramach podatków dochodowych i niejednokrotnie częściej w ramach podatku od towarów i usług, czy w systemie i podejściu do sposobu przeprowadzenia kontroli podatkowych/skarbowych.

Wprowadzane przez ustawodawcę klauzule generalne w tym w szczególności tzw. duże i małe klauzule antyoptimalizacyjne, chroniąc system podatkowy przerzucają na przedsiębiorcę ryzyko oceny prawno-podatkowego stanu faktycznego i możliwych ścieżek postępowania, niejednokrotnie pozbawiając możliwości uprzedniego potwierdzenia przez organy podatkowe właściwej interpretacji przepisów. W tej sytuacji Spółka, nawet przy dochowaniu należytej staranności, nie jest w stanie zagwarantować odmiennej kwalifikacji prawno-podatkowej rozliczeń dokonywanych przez Spółkę.

Wobec wielu zmian przepisów dotyczących pomocy publicznej, w tym ustawy o wspieraniu nowych inwestycji zmieniającej przepisy ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych jak i ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych, istnieje również ryzyko niewykorzystania przez Emitenta pomocy publicznej w takim zakresie jak początkowo planowany (zarówno w zakresie już zrealizowanych jak i planowanych inwestycji), co będzie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Emitent na bieżąco śledzi i stara się adaptować do zmieniających się oczekiwań, w zakresie sposobu realizacji inwestycji czy działań objętych dofinansowaniami czy to w ramach zezwoleń strefowych czy innych form pomocy publicznej. Istnieje jednak ryzyko, iż instytucje wdrażające lub udzielające pomocy publicznej odmiennie zakwalifikują realizowane przez Emitenta projekty inwestycyjne, w związku z czym Emitent nie uzyska pomocy publicznej w oczekiwanej wartości lub terminie.

2.2. EMITENT NARAŻONY JEST NA RYZYKO ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Spółki Grupy narażone są na ryzyko zmiany kursów walutowych, w których rozliczany jest import i eksport, tj. EUR oraz USD.

W 2018 roku ponad 50% dostaw towarów, materiałów i usług wykorzystywanych przez Grupę do produkcji pochodziło z importu. Biorąc pod uwagę również zakupy towarów, materiałów i usług kwotowanych w walucie obcej, za które Grupa płaci w PLN, można przyjąć, że około 90% kosztów

narażone jest na ryzyko kursowe. Sprzedaż eksportowa w okresie styczeń-grudzień 2018 roku stanowiła blisko 46% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, przy czym również sprzedaż krajowa jest kwotowana w walucie obcej. W związku z tym można przyjąć, że około 95% sprzedaży Grupy pozostaje pod wpływem ryzyka kursowego. Mechanizm, który Emitent wykorzystuje w relacjach handlowych na rynku polskim polega na kwotowaniu (ofertowaniu) produktów i usług w EUR, co umożliwia klientom porównywanie cen z ofertami konkurencji. Faktury dla polskich odbiorców wystawiane są w PLN, po przeliczeniu ceny po kursie z dnia poprzedzającego wycenę oferty. Oprócz kosztów towarów i materiałów wykorzystywanych do produkcji, Grupa, w związku z posiadaniem spółek zagranicznych, ponosi koszty działalności bieżącej tych podmiotów w walutach obcych, co dotyczy kosztów zatrudnienia, kosztów wynajmu, mediów, podatków i opłat, etc.

Jednocześnie należy zaznaczyć, iż ze względu na fakt, że zarówno większość przychodów ze sprzedaży Grupy jak i część jej kosztów zależy od kursów walutowych, wahania kursowe walut częściowo się kompensują, a ich ostateczny wpływ na wyniki Grupy zależny jest od wielkości zmian kursów oraz skali importu i eksportu w danym okresie.

Spółka zwykle narażona jest na ryzyko aprecjacji złotego względem euro oraz dolara (przychody w walucie są wyższe niż koszty w walucie), dlatego też dopuszcza możliwość stosowania strategii zabezpieczenia się przed gwałtownym umocnieniem złotówki. Sporadycznie PCC EXOL S.A. 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 generuje przychody ze sprzedaży. Tym samym, w odniesieniu do kursu EUR/PLN, poprzez zaciąganie zadłużenia w tej walucie, Grupa dąży do ograniczenia wpływu ryzyka jego zmian na generowane przepływy pieniężne z tytułu części przychodów ze sprzedaży denominowanych lub indeksowanych w EUR.

Do dnia 09.03.2016 r. Emitent częściowo finansował się pożyczką właścicielską. Zaciągnięta przez PCC EXOL S.A. pożyczka walutowa wyceniana była na każdy dzień bilansowy po średnim kursie walutowym ogłaszanych przez NBP tego dnia. W konsekwencji Spółka narażona była na występowanie różnic kursowych mogących powodować dodatkową zmienność wyniku finansowego. W celu ograniczenia zmienności prezentowanych wyników księgowych, Spółka objęła zasadami rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych wspomnianą pożyczkę walutową, wyznaczając ją jako instrument zabezpieczający 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 31.12.2018 roku ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „pozostałe całkowite dochody” kwotę 1,1 mln zł, stanowiącą część skuteczną powiązań zabezpieczających. Kwota ta dotyczy instrumentów finansowych, które w całości wygasły 9 marca 2016 roku i będzie odniesiona do sprawozdania z dochodów w okresie, w którym pozycja zabezpieczana zostanie tam ujęta, głównie po dniu 31.12.2020 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa nie posiada otwartych pozycji zabezpieczających.

2.3. WYNIKI FINANSOWE OSIĄGANE PRZEZ EMITENTA ZALEŻNE SĄ OD OGÓLNEJ KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ NA ŚWIECIE, A W SZCZEGÓLNOŚCI OD KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ W UNII EUROPEJSKIEJ

Na sytuację finansową Spółki wpływa szereg czynników makroekonomicznych o zasięgu światowym. W związku z tym, że przemysł chemiczny jest dostawcą zarówno surowców, półproduktów, jak i produktów dla wielu innych branż, sprzedaż produktów chemicznych jest uzależniona od kondycji ekonomicznej tych branż oraz dynamiki ich rozwoju.

W ostatnich latach Polska notowała wzrost gospodarczy na poziomie kilku procent PKB rocznie, jednak zależność polskiej gospodarki od koniunktury gospodarczej na świecie, szczególnie w Unii Europejskiej, sprawia, że ewentualne jej załamanie na innych rynkach może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Do znaczących krajowych czynników makroekonomicznych wpływających na sytuację całej gospodarki, a więc także sektora chemicznego, w tym na sytuację Spółki, należą między innymi: poziom i stopa wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wielkość siły nabywczej społeczeństwa. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może skutkować wzrostem cen surowców, a także osłabieniem popytu na produkty Spółki, co przełoży się na pogorszenie jej wyników finansowych.

Emitent posiada zdywersyfikowany portfel produktów, który minimalizuje ryzyko utraty źródła przychodów przy załamaniu się sprzedaży w ramach jednej z grup produktów. Spółka sprzedaje swoje produkty w Polsce i za granicą, co ogranicza wpływ sytuacji makroekonomicznej dotyczącej jednego kraju na sprzedaż i rentowność Spółki.

Jednocześnie, w związku z sytuacją polityczną w różnych rejonach świata, Emitent dostrzega dodatkowe ryzyko wynikające ze skutków znacznej modyfikacji istniejących lub wprowadzenia ewentualnych nowych sankcji gospodarczych. Sankcje gospodarcze nakładane przez Radę Bezpieczeństwa ONZ, Unię Europejską oraz Stany Zjednoczone mogą mieć wpływ na ograniczenie eksportu wyrobów chemicznych m.in. na rynki wschodnie. Emitent wdrożył i stosuje procedurę weryfikacji kontrahentów przy uwzględnieniu przepisów nakładających sankcje gospodarcze, jednak dostrzega także ryzyko związane z nieumyślnym naruszeniem sankcji gospodarczych, które może pociągać za sobą dotkliwe kary finansowe, a także konsekwencje związane z ograniczeniami w handlu jak również konsekwencje wizerunkowe, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

2.4. EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU, KTÓRY CHARAKTERYZUJE SIĘ SILNYMI WAHANIAMMI CEN SUROWCÓW

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

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

W ramach działalności spółek Grupy PCC EXOL istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług stanowi koszt materiałów bezpośrednich, którymi są surowce chemiczne. Rynki surowców chemicznych charakteryzują się dużą zmiennością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej.

Produkcja środków powierzchniowo czynnych odbywa się w oparciu o dwie podstawowe kategorie surowców tj. oleochemikalia i petrochemikalia oraz inne grupy surowcowe.

W przypadku produktów masowych ceny surowców mają duży wpływ na wartość przychodów uzyskiwanych przez Grupę PCC EXOL. Istnieje ryzyko, iż wysokie ceny surowców mogą wpływać na obniżenie sprzedaży spowodowane utratą klientów lub koniecznością rezygnacji przez spółki Grupy z nierentownych kontraktów. Ponadto, Grupa PCC EXOL nie jest w stanie wykluczyć sytuacji, w której będzie pozyskiwała surowce po cenach wyższych niż konkurenci. Nie może również zapewnić, że w każdej sytuacji będzie w stanie przenieść wyższe ceny zakupu surowców na odbiorców swoich produktów. W celu ograniczenia wpływu zmian cen surowców na wyniki PCC EXOL SA, Spółka prowadzi działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł dostaw strategicznych surowców.

2.5. EMITENT NARAŻONY JEST NA SILNĄ KONKURENCJĘ CENOWĄ ZE STRONY DUŻYCH KONCERNÓW EUROPEJSKICH, A TAKŻE PRODUCENTÓW OPERUJĄCYCH NA RYNKACH AZJATYCKICH

Znaczna część produktów Grupy PCC EXOL jest wytwarzana na skalę masową. Ich odbiorcami są między innymi producenci działający na rynkach europejskich, gdzie konkurencja jest bardzo duża. Rynkami docelowymi dla spółek Grupy są między innymi rynki Europy Środkowo-Wschodniej, charakteryzujące się większą dynamiką wzrostu przy mniejszej liczbie konkurentów w porównaniu do rynku Europy Zachodniej. W przypadku produkcji środków powierzchniowo czynnych, istotne znaczenie ma integracja surowcowa, lokalizacja, skala i elastyczność produkcji oraz terminowość dostaw. W zakresie ogólnoswiatowych trendów zauważa się tendencję do procesów konsolidacyjnych i akwizycji producentów środków powierzchniowo czynnych czy surowców wykorzystywanych do ich produkcji, co wpływa na możliwość oferowania atrakcyjnych cen finalnych produktów. Nie można

zapewnić, że Spółka będzie miała możliwość zaoferowania takich cen, jak główni konkurenci, korzystający w większej skali z efektu integracji i konsolidacji procesów. W ocenie Spółki mogą również wzrosnąć moce produkcyjne konkurentów, zwłaszcza tych działających na rynkach Europy i Azji. Znaczny wzrost podaży bez odpowiednio wysokiego wzrostu popytu może spowodować spadek cen produktów, a tym samym pogorszenie sytuacji finansowej Grupy PCC EXOL. Jednocześnie strategią Emitenta jest systematyczne zwiększanie udziału produktów specjalistycznych w sprzedaży ogółem, co pozwoli na uzyskiwanie wyższej rentowności prowadzonej działalności. Przyjęcie takiej strategii nie gwarantuje jednak, że pozycja Spółki na rynku zostanie utrzymana lub polepszy się, w związku z czym materializacja niniejszego ryzyka może mieć wpływ na wynik finansowy Emitenta.

2.6. EWENTUALNY WZROST STÓP PROCENTOWYCH MOŻE SPOWODOWAĆ WZROST KOSZTÓW FINANSOWYCH GRUPY EMITENTA, A TYM SAMYM WPŁYNAĆ NEGATYWNIE NA WYNIKI OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ EMITENTA

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

Ryzyko wzrostu kosztów finansowania w związku ze wzrostem stóp procentowych mogłoby zaistnieć także w przypadku obligacji Spółki ze zmiennym kuponem. Należy jednak podkreślić, że dotychczas wyemitowane przez Spółkę obligacje charakteryzują się stałym oprocentowaniem.

W celu ograniczenia ryzyka wzrostu stóp procentowych Emitent zdecydował się zastosować strategię zabezpieczającą, zawierając transakcje IRS (Swap stopy procentowej). Niezależnie od tego faktu Grupa w dalszym ciągu monitoruje stopień narażenia na ryzyko wzrostu stopy procentowej i nie wyklucza w przyszłości podjęcia dalszych działań ograniczających to ryzyko.

2.7. RYZYKO POWIĄZAŃ Z PODMIOTAMI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ PCC

Grupa Kapitałowa PCC EXOL, której struktura organizacyjna wskazana została w pkt. 7.1. Prospektu jest silnie powiązana z podmiotami z Grupy Kapitałowej PCC opisanej w pkt. 7.2. Prospektu. Powiązania te obejmują między innymi sprzedaż produktów Grupy do podmiotów z Grupy Kapitałowej PCC oraz dostawy surowców i mediów przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC na rzecz spółek Grupy PCC EXOL, a także świadczenie na rzecz Grupy usług koniecznych dla wykonywania przez nią bieżącej działalności. Szczególnie silne powiązanie dotyczy spółki PCC IT SA, w zakresie obsługi informatycznej oraz telekomunikacyjnej, utrzymywania serwerów, domen internetowych oraz udostępnianiem sprzętu, a także spółek Grupy PCC Rokita, w zakresie dostaw mediów i korzystania z infrastruktury na terenie zakładu przemysłowego w Brzegu Dolnym oraz obsługi w obszarze kadr i płac, księgowości, utrzymania ruchu, zarządzania odpadami, ochrony środowiska, dozoru technicznego czy usług analitycznych.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji ewentualnego wyjścia spółki PCC EXOL S.A. z Grupy Kapitałowej PCC, zaistnieje konieczność zaangażowania alternatywnych dostawców usług świadczonych aktualnie przez podmioty z Grupy Kapitałowej PCC. Ponadto, wyjście Grupy PCC EXOL ze struktur Grupy PCC może skutkować koniecznością samodzielnego dokonywania zakupu surowców, co przełożyć się może na wzrost cen zakupu związany z mniejszym potencjałem zakupowym. Materializacja opisywanego wyżej ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

2.8. RYZYKO WPROWADZENIA BARIER CELNYCH NA SUROWCE IMPORTOWANE SPOZA UNII EUROPEJSKIEJ

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

2.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NAŁOŻENIA KAR PIENIĘŻNYCH ZA NIEPRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW RODO

Spółka oraz spółki z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, jako podmioty przetwarzające dane osobowe, od dnia 25 maja 2018 roku mają obowiązek stosowania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (dalej: „RODO”).

RODO wprowadza podwyższone standardy w zakresie obowiązków administratorów danych osobowych oraz podmiotów przetwarzających dane osobowe w imieniu administratorów, jak również wprowadza możliwość nakładania na administratorów danych osobowych oraz podmioty je przetwarzające administracyjnych kar pieniężnych (w niektórych przypadkach naruszeń w wysokości do 20 000 000,00 EUR a w przypadku przedsiębiorstwa w wysokości do 4% całkowitego rocznego światowego obrotu z poprzedniego roku obrotowego, przy czym zastosowanie ma kwota wyższa), jak również nałożenia czasowego lub całkowitego zakazu przetwarzania danych osobowych.

Ponadto materializacja niniejszego ryzyka (potencjalne naruszenie regulacji dotyczących ochrony danych osobowych) może wiązać się z wystąpieniem z roszczeniami wobec Emitenta lub spółek z Grupy PCC EXOL przez osoby, których dane dotyczą lub też z utratą wizerunku, reputacji lub zaufania klientów. Emitent oraz spółki z Grupy PCC EXOL podjęły działania zmierzające do dostosowania swojej działalności do wymogów administracyjnych wynikających z RODO, jednak nie można całkowicie wykluczyć sytuacji, w której w przypadku naruszenia przepisów RODO, Emitent albo spółki z Grupy PCC EXOL mogą być narażone na obowiązek zapłaty administracyjnych kar pieniężnych.

2.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z DECYZJAMI ORGANÓW OCHRONY KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ze względu na silną pozycję Emitenta na polskim rynku surfaktantów, jego działalność musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów oraz pomocy publicznej. Biorąc pod uwagę powyższe aspekty, Spółka podlega nadzorowi organów ochrony konkurencji, czyli Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej.

Konsekwencją tego jest istnienie ryzyka, związanego z ewentualnym przejęciem przez spółki z Grupy PCC EXOL innych podmiotów, co może wymagać uzyskania zgód na dokonanie koncentracji, wydawanych przez polskie lub zagraniczne organy ochrony konkurencji.

PCC EXOL oraz spółki z Grupy PCC EXOL nie mogą wykluczyć, że organy ochrony konkurencji odmówią zgody na dokonanie koncentracji bądź stwierdzą, że działania spółek z Grupy naruszają zasady wolnej konkurencji dotyczące w szczególności nadużycia pozycji dominującej. W związku z powyższym organy ochrony konkurencji mogą zastosować w stosunku do spółek z Grupy sankcje (w szczególności administracyjne), co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

2.11. BRAK TOŻSAMOŚCI INTERESU AKCJONARIUSZA WIĘKSZOŚCIOWEGO Z INTERESEM SPÓŁKI

Podmiotem dominującym bezpośrednio w stosunku do Emitenta jest PCC SE. Opis charakteru kontroli został przedstawiony w pkt. 12.1. Prospektu. Zgodnie z normami prawa polskiego, akcjonariusz nie jest zobowiązany do kierowania się w swoich zamiarach interesem Spółki (interes Spółki nie jest

utożsamiany z interesem akcjonariusza większościowego). W związku z powyższym nie można wykluczyć, że brak decyzji lub negatywna decyzja dominującego akcjonariusza, związana z realizacją strategii Emitenta, może utrudnić osiągnięcie celów Spółki. Takie zaniechania lub decyzje dominującego akcjonariusza mogą istotnie negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

2.12. RYZYKO UPADŁOŚCI LUB RESTRUKTURYZACJI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań, nie można jednak wykluczyć potencjalnego pogorszenia tej sytuacji w przyszłości. W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne, będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z Obligacji będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości oraz składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z POTENCJALNYM NIEWYKUPIENIEM OBLIGACJI LUB NIETERMINOWĄ PŁATNOŚCIĄ ODSETEK

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta Spółka nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec obniżeniu w przypadku nadmiernego powiększania poziomu zadłużenia lub istotnego pogorszenia wyników finansowych Grupy. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości Spółki, co w konsekwencji dla inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Inwestor, w celu uniknięcia nadmiernego ryzyka utraty zainwestowanych środków, powinien postępować zgodnie z zasadą dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, co oznacza podział posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji, a także różnych emitentów. Inwestycja wszystkich posiadanych przez Inwestora środków jedynie w obligacje Emitenta istotnie zwiększa jego ryzyko, szczególnie biorąc pod uwagę fakt, iż obligacje korporacyjne nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów.

Na dzień 31.12.2018 roku zobowiązania oprocentowane stanowiły 31% skonsolidowanej sumy bilansowej Grupy Kapitałowej PCC EXOL oraz 31% sumy bilansowej PCC EXOL SA. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują znaczące zmiany w tej relacji, a na zobowiązania oprocentowane składają się m.in. kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu leasingu oraz zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji serii A1, A2 i B1 o łącznej wartości nominalnej 70 mln zł.

W opinii Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu wskaźniki zadłużenia utrzymane są na takich poziomach, które zapewniają możliwość zwiększenia zadłużenia przy zachowaniu bezpieczeństwa wypłacalności Spółki. Potwierdzeniem tego jest fakt, iż do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wywiązywał się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z wyemitowanych dotychczas obligacji oraz zaciągniętych kredytów.

W ramach zawartych umów kredytowych Emitent zobowiązał się m.in. do:

- niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych,
- nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów,
- nieudzielania pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom
- nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN bez pisemnej zgody banku lub bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia banku,
- informowania banku o faktach mających wpływ na sytuację ekonomiczną, finansową i prawną Emitenta, mogących mieć wpływ na wykonywanie przez niego postanowień umów kredytowych.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,
- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie.
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

Niespełnienie tych wymagań może spowodować podniesienie kosztu obecnego kredytu lub też zwiększyć koszt finansowania w przyszłości. Bank może zażądać przedstawienia programu naprawczego, dodatkowego zabezpieczenia lub obniżyć kwotę kredytu albo zablokować w całości lub części korzystanie z niego. Inną konsekwencją mogą być trudności w pozyskaniu finansowania w przyszłości lub nawet wypowiedzenie umowy kredytu, co spowoduje, że Grupa PCC EXOL będzie zmuszona znaleźć alternatywne źródło finansowania.

W ramach prowadzonej polityki finansowania działalności, Emitent dopuszcza zwiększanie zaangażowanie zarówno kapitału własnego jak i obcego w postaci kredytów bankowych, pożyczek, środków uzyskiwanych w ramach pomocy publicznej oraz dłużnych papierów wartościowych. Wybór konkretnego rodzaju finansowania zawsze poprzedzony jest szczegółową analizą warunków danego finansowania, w tym otoczenia rynkowego i alternatywnych źródeł kapitału dostępnych dla Emitenta. Zróżnicowanie pozwala na optymalizację źródeł finansowania i zwiększa swobodę w podejmowaniu decyzji o zaangażowaniu zewnętrznych środków. Począwszy od 2016 roku Emitent zwiększał udział środków pozyskanych z emisji obligacji zmniejszając jednocześnie udział kapitału obcego pozyskanego w postaci kredytów bankowych. Na chwilę obecną Emitent zakłada utrzymanie w przyszłości podobnej struktury finansowania.

W ramach IV Programu Emisji Obligacji Spółka dopuszcza możliwość emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln zł. W przypadku ewentualnego nadmiernego wzrostu zobowiązań dłużnych, czy przez zaciąganie nowych kredytów i pożyczek czy poprzez emisję Obligacji, istnieje ryzyko pogorszenia się płynności finansowej, co z kolei może wpłynąć na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji, które są obligacjami niezabezpieczonymi.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Obligacje emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji będą obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o obligacjach. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny

podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel. Ewentualne dochodzenie przez Obligatariuszy roszczeń wynikających z Obligacji będzie przebiegać na zasadach ogólnych, w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy prawa. W przypadku trwałej utraty płynności finansowej przez Emitenta aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent wywiązywał się terminowo ze wszystkich zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji i dotychczas nie doszło do opóźnień w wypłacie świadczeń związanych z Obligacjami lub niewypłacenia świadczeń związanych z Obligacjami. Nie można jednak wykluczyć, że taka sytuacja nie zaistnieje w przyszłości.

3.3. OBLIGACJE MOGĄ PODLEGAĆ WCZEŚNIEJSZEMU WYKUPOWI

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **C**. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii jak i części Obligacji danej serii. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a inwestorzy nie będą mogli uzyskać przychodów z odsetek w założonym horyzoncie inwestycyjnym.

3.4. EMITENT NIE PRECYZUJE W PROSPEKCIE SPOSOBU WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Podstawowego Emitent nie precyzuje sposobu wykorzystania wpływów z poszczególnych emisji Obligacji. Uzyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, do których należy między innymi realizacja planowanych zadań inwestycyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku, lub inne cele, w tym: spłatę zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek lub z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji.

Przed rozpoczęciem Oferty każdej serii Obligacji emitowanej w ramach IV Programu Emisji Obligacji Emitent opublikuje Ostateczne Warunki Emisji dla danej serii. Jeżeli wpływy z danej emisji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, w tym do spłaty zadłużenia w szczególności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji, lub finansowania wybranego zadania inwestycyjnego, informacja na ten temat zostanie podana w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **A**, a inwestor będzie mógł zapoznać się z nimi przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Emitent może również nie sprecyzować celu przeprowadzenia emisji danej serii, co może utrudnić inwestorom ocenę oferowanych Obligacji. W sytuacji, gdy cele emisji będą inne niż osiągnięcie zysku lub zabezpieczenie przed określonym ryzykiem, Emitent ujawni przyczyny Oferty danej serii Obligacji i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.

3.5. SPÓŁKA MOŻE ODDSTĄPIĆ OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB OFERTA MOŻE ZOSTAĆ ZAWIESZONA

Spółka może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii w uzgodnieniu z Oferującym.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Za ważne powody uznane mogą zostać w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski,

Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie),

- inne nagłe i nieprzewidywalne zdarzenia mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jego działalności,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji przez inwestora środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie 7 dni roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Zawieszenie lub odwołanie Oferty może spowodować zamrożenie środków finansowych na określony czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.6. KONSEKWENCJE WYNIKAJĄCE Z NIEWŁAŚCIWEGO WYPEŁNIENIA FORMULARZA ZAPISU PONOSI INWESTOR

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje oferowane do objęcia w ramach IV Programu Emisji Obligacji ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłaty w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu. Konsekwencją nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu będzie nieprzydzielenie Obligacji.

3.7. EMISJE OBLIGACJI POSZCZEGÓLNYCH SERII MOGĄ NIE DOJŚĆ DO SKUTKU

Emisja Obligacji poszczególnej serii może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Obligację danej serii. Natomiast jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierać będą określenie progu dojścia emisji do skutku, emisja może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony co najmniej jeden zapis na liczbę obligacji odpowiadającą co najmniej progowi dojścia emisji do skutku.

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może ulec opóźnieniu z uwagi na opóźnienia w rejestracji Obligacji w KDPW w przypadku, jeśli złożony przez Emitenta wniosek o rejestrację Obligacji lub załączone do niego dokumenty nie spełnią warunków formalnych określonych w przepisach regulaminu KDPW i będą wymagać uzupełnienia lub poprawienia.

W powyższych przypadkach może nastąpić zamrożenie środków finansowych inwestorów na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NISPEŁNIENIA WARUNKÓW DOPUSZCZENIA LUB WPROWADZENIA OBLIGACJI DO OBROTU NA CATALYST

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami.

Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu giełdowego na rynku regulowanym Catalyst.

W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia Obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania Obligacji z rynku regulowanego na alternatywny rynek obrotu. Informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed dokonaniem przydziału obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.

Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań (segment detaliczny lub / i segment hurtowy) Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.

Rozpatrując wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW zgodnie z §10 Regulaminu GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządczych i nadzorczych Emitenta,
- warunki na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w §35 Regulaminu GPW,
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Dopuszczenie Obligacji do obrotu giełdowego może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w §3 ust. 1 Regulaminu GPW tj. dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań, do obrotu na rynku oficjalnych notowań dopuszczone mogą zostać obligacje spełniające łącznie następujące warunki:

- zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- są swobodnie zbywalne;
- wnioskiem zostały objęte wszystkie obligacje tego samego rodzaju;
- łączna wartość nominalna obligacji objętych wnioskiem wynosi co najmniej równowartość w złotych 200 000 euro.

Dopuszczając Obligacje do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a także czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Oceny dokonuje się również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych, których dopuszczenie do obrotu następuje na mocy Regulaminu GPW

Zgodnie z §18 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być inne papiery wartościowe, w tym obligacje, jeżeli iloczyn ich liczby oraz prognozowanej ceny rynkowej, a w przypadku, gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro.

Zgodnie z §3 Regulaminu obrotu regulowanego rynku BondSpot dopuszczone do obrotu na rynku mogą być instrumenty finansowe o ile:

- ich zbywalność nie jest ograniczona,
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne,
- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- dokument informacyjny, złożony został wraz z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu w terminie jego ważności
- ich łączna wartość nominalna wynosi co najmniej 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej, co najmniej równowartość 5.000.000 zł, chyba że dopuszczana jest kolejna emisja (seria) instrumentów dłużnych, oznaczona tym samym kodem w depozycie co instrumenty dłużne będące w obrocie na rynku.

Zarząd BondSpot S.A. może postanowić o odstąpieniu od stosowania wymogu określonego w pkt 5), w przypadku dopuszczania do obrotu na rynku emisji (serii) instrumentów dłużnych emitenta, którego inna emisja (seria) instrumentów dłużnych została dopuszczona do obrotu na rynku.

W przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej wartość emisji przeliczana jest przy zastosowaniu średniej arytmetycznej średnich bieżących kursów walut, ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku. Dopuszczając dane instrumenty dłużne do obrotu na rynku, Zarząd BondSpot S.A. ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zarząd BondSpot S.A. dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 i 2 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568, z uwzględnieniem § 7 Regulaminu obrotu regulowanego rynku BondSpot. Oceny dokonuje się również przed wprowadzeniem do obrotu na rynku instrumentów dłużnych, których dopuszczenie następuje na mocy Regulaminu

Celem notowania Obligacji na rynku regulowanym emitent składa do Giełdy lub BondSpot wniosek o dopuszczenie dłużnych instrumentów finansowych do obrotu na Catalyst. Zarząd Giełdy lub BondSpot może żądać przedstawienia przez emitenta dodatkowych informacji lub dokumentów niezbędnych dla podjęcia decyzji o dopuszczeniu lub wprowadzeniu obligacji do obrotu na Catalyst.

Zgodnie z §3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie mogą być dłużne instrumenty finansowe, o ile:

- został udostępniony do publicznej wiadomości odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,

- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne;
- w stosunku do emitenta, który ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie, nie toczy się postępowanie restrukturyzacyjne;
- w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie dłużnych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie - emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; powyższego wymogu nie stosuje się do emitentów, o których mowa w § 26 lub § 29 ust. 1 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od stosowania powyższego wymogu w przypadku emitenta będącego spółką zależną, której podstawową działalność stanowi emisja dłużnych instrumentów finansowych w związku z finansowaniem działalności podmiotu dominującego lub innych spółek należących do tej samej grupy kapitałowej co emitent - pod warunkiem przedstawienia przez emitenta sprawozdania finansowego podmiotu dominującego spełniającego powyższe warunki; postanowienia te stosuje się odpowiednio w przypadku każdego kolejnego wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych danego emitenta na podstawie dokumentu informacyjnego, o którym mowa w Oddziale 1 Rozdziału 4 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO,
- łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych wnioskiem na dzień jego złożenia, podlegających oznaczeniu tym samym kodem ISIN, wynosi co najmniej 1.000.000 zł; wymogu tego nie stosuje się w przypadku wprowadzania do alternatywnego systemu dłużnych instrumentów finansowych, które mają być oznaczone tym samym kodem ISIN, co instrumenty już notowane.

Zgodnie z §4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot S.A. mogą być instrumenty dłużne, o ile:

- został udostępniony do publicznej wiadomości odpowiedni publiczny dokument informacyjny, chyba że sporządzenie tego dokumentu nie jest wymagane,
- zbywalność tych instrumentów nie jest ograniczona,
- w stosunku do emitenta tych instrumentów nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,
- w stosunku do emitenta, który ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów dłużnych do obrotu na Rynku, nie toczy się postępowanie restrukturyzacyjne,
- ich łączna wartość nominalna wynosi, co najmniej 5.000.000 zł, a w przypadku instrumentów dłużnych nominowanych w walucie obcej, co najmniej równowartość 5.000.000 zł, chyba że wprowadzana jest kolejna emisja (seria) instrumentów dłużnych, oznaczona tym samym kodem w depozycie, co instrumenty dłużne będące w obrocie na Rynku,
- w przypadku gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie instrumentów dłużnych do obrotu na Rynku - emitent przedstawi w dokumencie informacyjnym sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, sporządzone i zbadane zgodnie z przepisami Załącznika Nr 1 do Regulaminu; powyższego wymogu nie stosuje się do emitentów, o których mowa w §17 lub §20 ust. 1 Załącznika Nr 1 do Regulaminu; Spółka może odstąpić od stosowania powyższego wymogu w przypadku emitenta będącego spółką zależną, której podstawową działalność stanowi emisja instrumentów dłużnych w związku z finansowaniem działalności podmiotu dominującego lub innych spółek należących do tej samej grupy kapitałowej co emitent - pod warunkiem przedstawienia przez emitenta sprawozdania finansowego podmiotu dominującego spełniającego powyższe warunki; postanowienia te stosuje się odpowiednio w przypadku każdego kolejnego wprowadzenia do obrotu instrumentów dłużnych danego emitenta na podstawie dokumentu informacyjnego, o którym mowa w Rozdziale 2 Załącznika Nr 1 do Regulaminu.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Emitent zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby Obligacje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w najkrótszym możliwym terminie. Nie ma pewności, że wszystkie wymienione powyżej warunki zostaną spełnione w okresie ważności Prospektu i że Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku Catalyt.

3.9. GPW MOŻE WSTRZYMAĆ DOPUSZCZENIE DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIE NOTOWAŃ OBLIGACJI SPÓŁKI

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

3.10. GPW MOŻE ZAWIESIĆ OBRÓT OBLIGACJAMI SPÓŁKI

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami.

Zgodnie z art. 20 ust. 2a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w żądaniu, o którym mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zarząd Giełdy, zgodnie z §30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót papierami wartościowymi Emitenta:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z §30 ust. 1a Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z §30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z §30 ust. 3 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 30 ust. 4 Regulaminu Giełdy W przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy jednocześnie zawiesza obrót powiązanymi z nimi, w sposób określony w art. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/569, instrumentami pochodnymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia bazowego instrumentu finansowego.

Jeśli w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce, to może ona prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.11. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ WYKLUCZENIE OBLIGACJI SPÓŁKI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Obligacji Spółki.

Na podstawie art. 96 ust. 1 oraz ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia niewykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 oraz ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej.

Na podstawie art. 96 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przysługuje także Komisji w przypadku gdy uczestnik oferty kaskadowej, o którym mowa w art. 15a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, dokonuje sprzedaży objętych lub nabytych papierów wartościowych, w swoim imieniu i na swój rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego emitenta, bez pisemnej zgody tego emitenta.

Zarząd Giełdy, zgodnie z §31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z §31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego:

- jeżeli papiery te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku inne niż warunek nieograniczonej zbywalności,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.12. EMITENT MOŻE NARUSZYĆ LUB ZOSTAĆ PODEJRZANY O NARUSZENIE PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ ORAZ W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE OBLIGACJI OFEROWANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM SKUTKIEM CZEGO KNF MOŻE NAKAZAĆ WSTRZYMANIE OFERTY LUB ZAKAZAĆ UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować ww. środki także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów obligacji i zakazaniu przez KNF dopuszczenia obligacji na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów obligacji Emitenta.

3.13. NIEDOPEŁNIENIE LUB NIENALEŻYTE WYKONYWANIE PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA MOŻE SPOWODOWAĆ NAŁOŻENIE NA EMITENTA KARY FINANSOWEJ

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent lub sprzedający nie dopełniają obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Zgodnie z art. 96 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

- emitent, sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania rozpoczęcia oferty albo przerwania jej biegu, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz rozpoczęcia oferty, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie

papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- emitent, sprzedający lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których emitent lub sprzedający prowadzą akcję promocyjną, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwania, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz prowadzenia akcji promocyjnej, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- emitent, sprzedający lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego naruszają zakaz udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł.

Zgodnie z art. 96 ust. 1c Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku gdy emitent lub sprzedający prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c w zakresie informacji okresowych, art. 59 w zakresie informacji okresowych lub art. 63, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

3.14. NOTOWANIA OBLIGACJI W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU MOGĄ ZOSTAĆ ZAWIESZONE

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora alternatywnego systemu.

Zgodnie z §9 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 tego Regulaminu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 8 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu z zastrzeżeniem § 9 ust. 5, 10 i 11 tego Regulaminu, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o

zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 tego Regulaminu, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

GPW jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO), zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu ASO, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW, zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) powyżej.

Zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w §15a-15c lub w §17-17b Regulaminu ASO GPW dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć emitenta;
- b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Zgodnie z §17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z §17c ust. 4 Regulaminu ASO GPW w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, postanowienia § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c ust. 7 Regulaminu ASO GPW Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO GPW, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Na podstawie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie w żądaniu, o którym mowa w ust. 3, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 3.

Na podstawie art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów. Zgodnie z §13 ust. 1 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na rynku.

Zgodnie z §13 ust. 2 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot zawieszając obrót instrumentami dłużnymi, może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie BondSpot zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Zgodnie z §13 ust. 3 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu Rynku.

Zgodnie z §13 ust. 4 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. w przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §13 ust. 5 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych rynku BondSpot, przez co najmniej 5 Członków ASO, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z §13 ust. 6 Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. po upływie okresu zawieszenia instrumentami dłużnymi BondSpot wznowia obrót tymi instrumentami, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot S.A., zgodnie z którym BondSpot, wyklucza z obrotu instrumenty dłużne niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu BondSpot.

Zgodnie z §14 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., BondSpot przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia BondSpot, może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Emitent nie może wykluczyć, że któraś ze wskazanych powyżej sytuacji będzie miała zastosowanie w stosunku do Emitenta. Emitent będzie jednak niwelować to ryzyko poprzez stosowanie się do wszystkich powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz do postanowień Regulaminu

Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A.

Ponadto notowania obligacji Emitenta mogą zostać zawieszone na zasadach opisanych powyżej w ryzyku „Obligacje mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu”.

Jeśli w przyszłości doszłoby do zawieszenia obrotu notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu obligacji Emitenta, to może to prowadzić do spadku wartości Obligacji lub zmniejszenia płynności Obligacji.

3.15. OBLIGACJE MOGĄ ZOSTAĆ WYKLUCZONE Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia (dotyczy wyłącznie Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW).

Ponadto, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania – z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

Zgodnie z §14 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Ponadto, zgodnie z §12 ust. 2a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku

środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa w zdaniu poprzednim, zgodnie z §12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie otwarcia wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub postępowania restrukturyzacyjnego w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z §12 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A./ BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12a ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14a ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, GPW / BondSpot podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, obowiązana jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego autoryzowanemu doradcy (dotyczy ASO organizowanego przez GPW) za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany GPW / BondSpot adres e-mail tego podmiotu.

Emitent, zgodnie z §12a ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14a ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania mu decyzji o wykluczeniu z obrotu może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii GPW / BondSpot.

Zgodnie z §12a ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14a ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, GPW / BondSpot zobowiązana jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy (Rady Nadzorczej BondSpot). W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli GPW (BondSpot) uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy (Rady Nadzorczej BondSpot).

Zgodnie z §12a ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14a ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 5/10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 5/10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu

tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. Zgodnie z §12a ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14a ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

Zgodnie z §12a ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW postanowień §12a ust. 1 – 5 nie stosuje się w przypadku, o którym mowa w § 12 ust. 2 pkt 1), chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Zgodnie z §14a ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, postanowień ust. 1 – 5 nie stosuje się w przypadkach, o których mowa w § 14 ust. 1 pkt 1, chyba że wykluczenie z obrotu uzależnione zostało od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków.

Zgodnie z §12a ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW postanowień §12a ust. 2 – 5 nie stosuje się w przypadkach, których mowa w § 12 ust. 2 pkt 1) – 5) i ust. 2b.

Zgodnie z §14a ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, postanowień §14a ust. 2 – 5 nie stosuje się w przypadkach, których mowa w § 14 ust. 2 pkt 1) – 4).

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z §14 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW (BondSpot) może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

3.16. WYCENA OBLIGACJI I PŁYNNOŚĆ OBROTU MOGĄ PODLEGAĆ WAHANIOM

Obrót obligacjami notowanymi na GPW i BondSpot wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. Kurs kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Może to wynikać z polepszenia lub pogorszenia wyników działalności Emitenta, płynności na rynku obligacji, ogólnej koniunktury na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników ekonomicznych i politycznych. Ponadto, może okazać się, że płynność Obligacji będzie bardzo niska, co utrudni sprzedaż Obligacji po oczekiwanej przez obligatariusza cenie. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabędzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.17. BAZOWA STOPA OPROCENTOWANIA OBLIGACJI MOŻE ZNACZĄCO SIĘ ZMIENIAĆ

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od daty emisji danej serii Obligacji do daty ich wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej Obligacji. Obniżenie stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane

z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Stopa procentowa WIBOR ustalana jest na fixingu i publikowana zgodnie z „Regulaminem Fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR GPW Benchmark S.A.”, zgodnie z konwencją odsetkową ACT/365 oraz z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. GPW Benchmark S.A. jest właścicielem stawek referencyjnych WIBID i WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie 596/2014 („Rozporządzenie”). Na dzień zatwierdzenia Prospektu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia. GPW Benchmark S.A. korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do wskazanego rejestru. Podstawą korzystania z okresu przejściowego jest art. 51 ust. 3 Rozporządzenia.

Zmiana metodologii lub zasad obliczania stawki bazowej WIBOR, może skutkować zmianą jej wartości, co w przypadku emisji Obligacji o zmiennym oprocentowaniu, wpłynie na zmianę wysokości oprocentowania przedmiotowych Obligacji.

3.18. CENA OBLIGACJI OPROCENTOWANYCH WEDŁUG STOPY STAŁEJ MOŻE ULEGAĆ ZMIANIE W ZALEŻNOŚCI OD ZMIAN RYNKOWYCH STÓP PROCENTOWYCH

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie: stałe lub zmienne. Wartość Obligacji oprocentowanych według stopy stałej oraz ich cena na rynku wtórnym może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych. Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może wpływać na obniżenie ceny Obligacji w obrocie wtórnym poniżej wartości nominalnej Obligacji.

3.19. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY MOŻE PODJĄĆ UCHWAŁĘ BĘDĄCĄ W SPRZECZNOŚCI Z INDYWIDUALNYMI INTERESAMI OBLIGATARIUSZY

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach, chyba, że Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmienne postanowienia.

Zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji oraz w innych sprawach wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Uchwały zmieniające Ostateczne Warunki Emisji zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach chyba, że Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmienne postanowienia. W szczególnych przypadkach zgodę na podjęcie uchwały muszą wyrazić wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Aby Zgromadzenie Obligatariuszy było ważne, wymagana jest na nim obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej połowę skorygowanej łącznej wartości nominalnej poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji. W związku z powyższym istnieje możliwość podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały bez zgody wszystkich Obligatariuszy, a treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy może być sprzeczna z indywidualnymi interesami pojedynczego Obligatariusza.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

1.1. WSKAZANIE ORAZ OŚWIADCZENIA WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1.1. EMITENT

Nazwa (firma):	PCC EXOL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Brzeg Dolny
Adres:	56-120 Brzeg Dolny, ul. Sienkiewicza 4
Telefon:	(71) 794-21-27; (71) 794-29-15; (71) 794-22-18
Fax:	(71) 794-39-11 (71) 794-25-50;
Adres poczty elektronicznej:	ir.exol[at]pcc.eu
Adres strony internetowej:	www[kropka]pcc-exol.eu www[kropka]pccinwestor.pl

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Mirosław Siwirski	Prezes Zarządu
Rafał Zdon	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mirosław Siwirski

Prezes Zarządu

Rafał Zdon

Wiceprezes Zarządu

1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO

1.2.1. DOM MAKLEPSKI BDM S.A.

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BDM S.A.
Siedziba:	Bielsko-Biała
Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała
Telefon:	Centrala: (33) 812-84-00 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (32) 208-14-10
Fax:	Centrala: 33 812-84-01 Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (32) 208-14-11
Adres poczty elektronicznej:	wbi[at]bdm.pl
Adres strony internetowej:	www[kropka]bdm.pl

W imieniu Domu Maklerskiego BDMS.A. działają:

Jacek Rachel	Prezes Zarządu
Janusz Smoleński	Wiceprezes Zarządu

Dom Maklerski BDM S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka,
Część III Dokument rejestracyjny: pkt 1.2.1, 3, 5.2, 6, 8, 16, 17,
Część IV Dokument ofertowy: pkt 3.1, 4.6 – 4.9, 4.12, 5, 6, 7,
Moduł informacji dodatkowych – Zgoda udzielona zgodnie z art. 3 ust. 2 dyrektywy 2003/71/WE
Załączniki
oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu
Domu Maklerskiego BDM Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Dom Maklerski BDMS.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Piotr Jaśniak
Prokurent

Janusz Smoleński
Wiceprezes Zarządu

1.2.2. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma):	Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Królewska 57, Centrum Biurowe Biprostal, 30-081 Kraków
Telefon:	(12) 297-38-38
Fax:	(12) 297-38-39
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria[at]ck-legal.pl
Adres strony internetowej:	www[kropka]ck-legal.pl

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Wojciech Chabasiewicz Partner

Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część III Dokument Rejestacyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.6; 14; 15.

Część IV Dokument Ofertowy: pkt: 4.1 – 4.6; 4.10 – 4.14; 7.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu
Doradcy Prawnego
stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Wojciech Chabasiewicz, działający w imieniu Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Wojciech Chabasiewicz

Partner

2. BIEGLI REWIDENCI

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2017 i 2018.

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych sporządzonych dla potrzeb Prospektu za rok 2017 jest Rafał Domicz, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12115, działający w imieniu BDO Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3355.

Nazwa (firma):	BDO Sp. z o. o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Telefon:	(22) 543-16-00
Fax:	(22) 543-16-00
Adres poczty elektronicznej:	office[at]bdo.pl
Adres strony internetowej:	www[kropka]bdo.pl

Kluczowym biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za rok 2018 jest dr Roman Seredyński wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 10395, działający w imieniu UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie, podmiotu wpisanego na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3115.

Nazwa (firma):	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Stanisława Moniuszki 50, Kraków
Telefon:	tel. (12) 417 78 00
Adres poczty elektronicznej:	biuro[at]uhy-pl.com
Adres strony internetowej:	www[kropka]uhy-pl.com

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2017 sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3355 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

Skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej za rok 2018, sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zostało zbadane przez UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie, podmiot wpisany pod numerem ewidencyjnym 3115 na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie.

2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nastąpiła zmiana biegłego rewidenta, który przeprowadzał badanie sprawozdań finansowych Emitenta. UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp.k. z siedzibą w Krakowie został wybrany do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 maja 2018 r.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Poniżej zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe opracowane na podstawie rocznych zbadanych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata 2017-2018 oraz na podstawie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej za I kwartał 2019 roku wraz z danymi porównywalnymi.

Prezentacja danych odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Tabela. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Dane za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 wraz z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
Przychody ze sprzedaży	174 029	160 690
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	32 510	20 822
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 983	7 322
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 315	4 458
Zysk (strata) netto	11 785	3 544
dane w tys. zł	31.03.2019	31.12.2018
Aktywa razem	579 272	556 991
Aktywa trwałe	400 000	390 366
Aktywa obrotowe	179 272	166 625
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	314 902	305 576
Zobowiązania długoterminowe	173 595	176 468
Zobowiązania krótkoterminowe	141 307	129 108
Kapitał własny	264 370	251 415
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	172 484
dane w tys. zł	01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 996	-25 177
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 603	-10 703
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 527	9 809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	11 167	12 877
Alternatywne pomiary wyników	IQ 2019	IQ 2018
marża brutto ze sprzedaży	18,7%	13,0%
marża EBITDA	10,7%	6,0%
marża EBIT	9,2%	4,6%
marża netto	6,8%	2,2%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,4%	54,9%*
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	33,0%	30,7%*
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,4	3,5*

* wskaźnik wyliczony na koniec 2018 roku

Źródło: Emitent

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

Podstawowa działalność operacyjna:

- wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, zarówno w wyniku wyższego poziomu przychodów ze sprzedaży produktów jak i materiałów i towarów,
- 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, głównie w konsekwencji niższych cen produktów masowych, które są silnie skorelowane z cenami surowców,
- istotna 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.

Pozostała działalność operacyjna:

- niższe saldo tej działalności wynikało z istotnie niższych dodatnich różnic kursowych z działalności operacyjnej w porównaniu do okresu porównawczego oraz jednorazowego ujęcia zwrotu podatku od nieruchomości występującego w roku ubiegłym,

Działalność finansowa:

- niższe saldo kosztów finansowych z związku ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przepływy pieniężne:

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W IQ 2018 roku przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -25,2 mln zł, natomiast w IQ 2019 roku nastąpiło zwiększenie przepływów o 10,2 mln zł do poziomu -15,0 mln zł, głównie dzięki większemu zyskowi netto (11,8 mln zł w IQ 2019 vs. 3,5 mln zł w IQ 2018). W obydwu okresach sprawozdawczych za ujemne saldo z tej działalności odpowiadały zmiany w kapitale obrotowym. W okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 roku istotnymi zdarzeniami dla kapitału obrotowego były (i) wzrost należności od odbiorców o 23,2 mln zł w porównaniu do końca 2018 roku, co było związane z wyższym poziomem sprzedaży oraz niższym zapotrzebowaniem na faktoring w IQ 2019, a także (ii) spadek zobowiązań wobec dostawców o 18,1 mln zł w porównaniu do końca 2018 roku. Wysoki poziom zobowiązań na dzień 31.12.2018 roku związany był z kumulacją zapasów produktów i surowców wynikającą z przesunięć dostaw i realizacją zamówień pod koniec 2018 roku. Te dwa czynniki odpowiadały w większości za ujemne zmiany w kapitale obrotowym w IQ 2019 na poziomie -31,4 mln zł. W okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 roku na ujemny kapitał obrotowy również najbardziej wpływał wzrost należności od odbiorców (o 21,6 mln zł vs. koniec 2017 roku) oraz spadek zobowiązań wobec dostawców (o 9,3 mln zł vs. koniec 2017 roku) wynikający z kumulacji faktur zakupowych z terminem płatności na początku 2018 roku.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Saldo z działalności inwestycyjnej w IQ 2019 wyniosło -7,6 mln zł, za co odpowiadały jedynie wydatki na rzeczowy majątek trwały w tej samej wysokości, co związane było głównie z realizacją inwestycji dotyczącej budowy instalacji do produkcji glicynianów oraz instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych. W IQ 2018 na saldo z działalności inwestycyjnej wpływ miały dwa czynniki: udzielenie pożyczki jednostkom powiązanym na kwotę 7,0 mln zł oraz wydatki inwestycyjne na majątek trwały w wysokości 3,7 mln zł co łącznie przełożyło się na ujemne saldo na poziomie -10,7 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Saldo z działalności finansowej w IQ 2019 wyniosło 17,5 mln zł i wynikało z głównie z otrzymanych kredytów oraz pozostałego zadłużenia w wysokości 21,5 mln zł. W IQ 2018 roku saldo przepływów również było dodatnie i wyniosło 9,8 mln zł, a największy wpływ na jego poziom również miało pozyskanie kredytów i pozostałego zadłużenia w kwocie 15,9 mln zł.

Dane za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 wraz z danymi porównywalnymi

dane w tys. zł	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	636 052	625 353
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	94 709	86 700
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	34 614	30 178
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 628	20 074
Zysk (strata) netto	19 487	18 218
dane w tys. zł	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa razem	556 991	547 460
Aktywa trwałe	390 366	380 891
Aktywa obrotowe	166 625	166 569
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	305 576	304 258
Zobowiązania długoterminowe	176 468	192 053
Zobowiązania krótkoterminowe	129 108	112 205
Kapitał własny	251 415	243 202
Wyemitowany kapitał akcyjny	172 484	172 484
dane w tys. zł	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 836	58 742
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 886	-13 506
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-41 683	-24 534
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	16 200	38 958
Alternatywne pomiary wyników	2018	2017
marża brutto ze sprzedaży	14,9%	13,9%
marża EBITDA	7,0%	6,5%
marża EBIT	5,4%	4,8%
marża netto	3,1%	2,9%
wskaźnik zadłużenia ogólnego	54,9%	55,6%
wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	30,7%	34,2%
wskaźnik dług netto/EBITDA	3,5	3,6

Źródło: Emitent

Na wyniki Grupy PCC EXOL uzyskane w 2018 roku wpływ miały następujące czynniki:

Podstawowa działalność operacyjna:

- wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, głównie w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów,
- wzrost wolumenów oraz cen produktów w grupie surfaktantów do zastosowań przemysłowych, co było głównym determinantem wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów ogółem,
- utrzymanie wolumenów surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach na poziomie zbliżonym do okresu roku poprzedniego, co przy spadku cen tych produktów z racji niższych cen surowców (silna korelacja cen produktów i surowców) spowodowało spadek przychodów w tej grupie,
- poprawa rentowności, głównie dzięki zwiększaniu udziału produktów do zastosowań przemysłowych w strukturze przychodów, które w większości są produktami specjalistycznymi.

Pozostała działalność operacyjna:

- dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej w porównaniu do straty z tego tytułu w okresie porównawczym,

Działalność finansowa:

- wzrost kosztów finansowych związany głównie ze zmianą wartości godziwej instrumentów finansowych oraz wyższymi odsetkami od obligacji.

Przepływy pieniężne:

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W 2018 roku Grupa Emitenta wypracowała zysk netto w wartości zbliżonej do roku 2017 (19,5 mln zł w 2018 vs. 18,2 mln zł w 2017), jednocześnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za 2018 rok zmniejszyły się istotnie do wartości 35,8 mln zł w porównaniu do 58,7 mln zł w 2017. Na spadek przepływów z działalności operacyjnej w 2018 roku o blisko 23 mln zł miały wpływ przede wszystkim zmiany w kapitale obrotowym. Kapitał obrotowy na koniec 2016 roku był ujemny i posiadał wartość - 59,6 mln zł. W 2017 roku nastąpił znaczący wzrost zobowiązań wobec dostawców na poziomie (14,0 mln zł po korektach), co było wynikiem kumulacji zakupów z terminem płatności na początku 2018 roku i jednocześnie spadły należności od odbiorców (o 8,9 mln zł po korektach). Te dwa czynniki odpowiadały głównie za zwiększenie kapitału obrotowego o 21,6 mln zł (po korektach), który na koniec 2017 roku wyniósł -34,8 mln zł. W 2018 roku nastąpił istotny wzrost zapasów (18,3 mln zł po korektach), związany z kumulacją zapasów produktów i surowców wynikającą z przesunięć dostaw i realizacją zamówień pod koniec 2018 roku, jednocześnie zwiększona liczba dostaw surowców wpłynęła na wzrost zobowiązań od dostawców (10,9 mln zł po korektach). W związku z tymi czynnikami zmiany w kapitale obrotowym w 2018 były ujemne (większe zamrożenie gotówki w zapasach niż wzrost zobowiązań bieżących) i wyniosły -9,1 mln zł po korektach. Wpływ zmian w kapitale obrotowym w 2018 w porównaniu do 2017 wyniósł więc blisko 31 mln zł. Natomiast czynniki takie jak amortyzacja, podatek dochodowy, koszty finansowe czy pozostałe korekty zysku netto łącznie wpływały na zwiększenie przepływów operacyjnych o 7,8 mln zł w 2018 vs. 2017, co sumarycznie spowodowało spadek przepływów z działalności operacyjnej o 22,9 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Przepływy z działalności inwestycyjnej w 2017 roku wyniosły -13,5 mln zł, a w 2018 -16,9 mln zł i w obydwu tych latach czynnikami najbardziej wpływającymi na saldo przepływów były wydatki na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne. W 2017 roku Emitent dokonał płatności na ten cel o wartości 11,0 mln zł i było to związane z głównie z nakładami na budowę instalacji do produkcji glicynianów oraz instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych. Natomiast w 2018 roku płatności za rzeczowy majątek trwały wyniosły 14,0 mln zł i dotyczyły w głównej mierze tej samej inwestycji co rok wcześniej. W 2018 roku Emitent udzielił jednostkom powiązanym pożyczek o wartości 9,5 mln zł, jednakże w tym samym roku pożyczki te zostały zwrócone, tak więc wpływ tych operacji na saldo przepływów widoczny jedynie był w zwiększeniu przepływów z tytułu zapłaty odsetek na poziomie 0,14 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

W 2017 roku saldo z działalności finansowej wyniosło -24,5 mln zł, natomiast w 2018 roku nastąpiło zwiększenie tego salda do poziomu -41,7 mln zł. W 2017 roku Emitent wypłacił dywidendę na poziomie 22,4 mln zł, saldo płatności z tytułu pozyskania i spłaty kredytów i pozostałego zadłużenia wyniosło -18,7 mln zł, a zapłacone odsetki posiadały wartość 8,8 mln zł. Po stronie wpływów w 2017 roku istotnym zdarzeniem była emisja obligacji na kwotę 25,0 mln zł. W 2018 roku Emitent nie pozyskał finansowania poprzez emisję obligacji, co pomimo niższej dywidendy (-15,5 mln zł) i niższego salda płatności z tytułu pozyskania i spłaty kredytów i pozostałego zadłużenia (-17,0 mln zł) przełożyło się na zwiększenie ujemnego salda z działalności finansowej o 17,2 mln zł do poziomu -41,7 mln zł.

W celu kompleksowego przedstawienia sytuacji finansowej i operacyjnej Emitenta, zostały zastosowane alternatywne pomiary wyników. Dostarczają one istotnych informacji na temat sytuacji finansowej, efektywności działania, rentowności oraz przepływów gotówkowych.

Alternatywne pomiary wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ani nie powinny być traktowane jako mierniki wyników finansowych lub przepływów pieniężnych. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa Emitenta. Alternatywne pomiary wyników powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze skonsolidowanymi sprawozdaniem finansowymi Emitenta.

Emitent prezentuje wybrane wskaźniki APM, ponieważ w jego opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiąganych przez Grupę wyników finansowych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych. Emitent prezentuje te konkretne alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór Alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Grupy Emitenta i w opinii Emitenta pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych.

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

- EBIT - zysk z działalności operacyjnej tj. zysk przed odsetkami i opodatkowaniem
- EBITDA - zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o koszty niepieniężne (np. amortyzacja),
- marża brutto ze sprzedaży – zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- marża EBITDA – EBITDA/przychody ze sprzedaży,
- marża EBIT – EBIT/przychody ze sprzedaży,
- marża netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- wskaźnik zadłużenia ogólnego – zobowiązania ogółem/pasywa ogółem,
- wskaźnik zadłużenia oprocentowanego – (kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji)/pasywa ogółem,
- wskaźnik dług netto/EBITDA – (kredyty i pozostałe zadłużenie + zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji - środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/EBITDA (liczona narastająco za 12 miesięcy).

Emitent ponadto wskazuje, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarom wyników nie należy nadawać większego znaczenia niż pomiarom bezpośrednim, wynikającym ze sprawozdania finansowego.

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.2. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: PCC EXOL Spółka Akcyjna
 Nazwa handlowa Emitenta: PCC EXOL S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta w brzmieniu: PCC EXOL Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu spółek handlowych i art. 1 Statutu Emitenta, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: PCC EXOL S.A.

5.1.3. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jako spółka akcyjna został wpisany w dniu 16.05.2008 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy KRS. W związku ze zmianą właściwości miejscowej Wydziału VI Gospodarczego KRS, na dzień sporządzenia Prospektu sądem właściwym dla Emitenta jest IX Wydział Gospodarczy KRS Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu. Emitent zarejestrowany jest pod numerem KRS 0000306150.

5.1.4. DATA UTWORZENIA EMIENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent w formie spółki akcyjnej powstał w wyniku zawiązania spółki akcyjnej PCC EXOL S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym, zgodnie z Aktem Notarialnym z dnia 26.03.2008 r., sporządzonym przez Asesora Notarialnego Marka Wyparta z Kancelarii Notariusza Wojciecha Kamińskiego we Wrocławiu, Rep A 5041/2008 oraz wskutek wpisu w dniu 16.05.2008 r. do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu, Wydział VI Gospodarczy KRS.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.5. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ, SIEDZIBA ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Nazwa (firma):	PCC EXOL Spółka Akcyjna
Forma Prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Brzeg Dolny
Adres:	ul. Henryka Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny
Telefon:	(71) 794-21-27; (71) 794-29-15; (71) 794-22-18
Fax:	(71) 794-39-11; (71) 794-25-50;
Adres poczty elektronicznej:	ir.exol@pcc.eu
Adres strony internetowej:	www[kropka]pcc-exol.eu , www[kropka]pccinwestor.pl
REGON:	020716361
NIP:	988-02-67-207
Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu Spółki

5.1.6. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Data	Istotne zdarzenia
wrzesień 1945 r.	Przejęcie przez władze miasta Brzeg Dolny poniemieckich zakładów "Anorgana".
czerwiec 1947 r.	Nadanie zakładom nowej nazwy – „Rokita”.
1949 r.	Utworzenie Nadodrzańskich Zakładów Przemysłu Organicznego „Rokita”, na mocy zarządzenia Centralnego Zarządu Przemysłu Chemicznego w Łodzi.
Lata 60.	Rozpoczęcie produkcji niejonowych środków powierzchniowo czynnych na obecnej wytwórni Etoksytacji I.
Lata 70.	Modernizacje i inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne.
1989 r.	Uruchomienie pierwszej wytwórni anionowych środków powierzchniowo czynnych – obecnie wytwórnia Siarczanowane I.
1 kwiecień 1992 r.	Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa o nazwie Zakłady Chemiczne Rokita Spółka Akcyjna.
wrzesień 1995 r.	Przejęcie 60% akcji PCC Rokita SA przez Narodowe Fundusze Inwestycyjne.
1997 r.	Przeprowadzenie restrukturyzacji PCC Rokita SA w wyniku dostosowania strategii firmy do wymagań rynkowych. Zmiana modelu organizacyjnego Spółki w oparciu o model Business Units. Powstanie Kompleksów Produkcyjno-Handlowych oraz Centrum Zarządzania z Kompleksem Środków Powierzchniowo Czynnych i Kompleksem Chemii Specjalistycznej łącznie.
październik 2002 r.	Nabycie przez niemiecką Grupę PCC AG (Petro CarboChem GmbH) ok. 33% akcji PCC Rokita SA od Narodowego Funduszu Inwestycyjnego Piast S.A.
2003 r.	Uzyskanie przez PCC AG większościowego pakietu akcji Zakładów Chemicznych Rokita S.A. (50,32%).
kwiecień 2003 r.	Połączenie Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych oraz Kompleksu Chemii Specjalistycznej w jeden Kompleks Środków Powierzchniowo Czynnych.
28 grudzień 2004 r.	Zakup dodatkowych 25% akcji Zakładów Chemicznych Rokita S.A. przez firmę PCC AG, która staje się właścicielem 88% akcji.
17 luty 2005 r.	Zmiana firmy, pod którą Zakłady Chemiczne Rokita S.A. prowadzą działalność na PCC Rokita SA.
marzec 2005 r.	Zwiększenie zaangażowanie kapitałowego PCC AG w PCC Rokita SA do 90 % akcji.
kwiecień 2006 r.	Wydzielenie z PCC Rokita SA produkcji formułacji dla przemysłu lekkiego i ciężkiego w osobną spółkę "Tensis" Sp. z o.o.
styczeń 2007 r.	Wydzielenie z Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych produkcji środków fosforopochodnych i naftalenopochodnych w odrębny Kompleks Chemii Fosforu, jako niezależnej jednostki biznesowej.
marzec 2008 r.	Powołanie i formalne zarejestrowanie w maju 2008 spółki PCC EXOL S.A.

Data	Istotne zdarzenia
lipiec 2008 r.	Oficjalne otwarcie w Brzegu Dolnym nowej instalacji Siarczanowane II, czterokrotnie zwiększającej zdolności produkcyjne anionowych środków powierzchniowo czynnych.
kwiecień 2011 r.	Ukończenie inwestycji wytwórni niejonowych środków powierzchniowo czynnych w Płocku (Etoksyłacja II). Rozpoczęcie produkcji środków powierzchniowo czynnych przez PCC EXOL S.A.
maj 2011 r.	Oficjalne otwarcie wytwórni niejonowych środków powierzchniowo czynnych w Płocku.
31 październik 2011 r.	Wniesienie aportem Kompleksu Środków Powierzchniowo Czynnych (KA) z PCC Rokita SA do PCC EXOL S.A.
kwiecień 2012 r.	Nabycie przez PCC SE akcji PCC EXOL S.A.
27 czerwiec 2012 r.	Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z publiczną ofertą akcji serii D oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C2, akcji serii D oraz praw do akcji serii D Emitenta.
3 sierpień 2012 r.	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym praw do akcji serii D.
20 września 2012 r.	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji serii C2 oraz akcji serii D.
31 grudzień 2012 r.	Zarejestrowanie spółki zależnej PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel sp. z o.o.) z siedzibą w Stambule (Turcja).
28 styczeń 2013 r.	Nabycie 100% udziałów w spółce PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont, USA od spółki dominującej PCC SE.
1 październik 2013 r.	Uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Podstrefy Brzeg Dolny Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST-PARK” Sp. z o.o.
15 styczeń 2015 r.	Nabycie 100% udziałów w Tensis Sp. z o.o. od PCC Rokita SA.
11 styczeń 2016 r.	Podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki o połączeniu PCC EXOL S.A. z Tensis Sp. z o.o.
1 luty 2016 r.	Połączenie Tensis Sp. z o.o. z PCC EXOL S.A.
10 czerwiec 2016 r.	Zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego I Programu Emisji Obligacji.
18 lipiec 2016 r.	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Obligacji serii A1.
czerwiec 2016	Uzyskanie kolejnego zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.
3 października 2016 r.	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Obligacji serii A2.
25 maja 2017 r.	Podjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie II Programu Emisji Obligacji.
30 listopada 2017 r.	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Obligacji serii B1

Data	Istotne zdarzenia
21 maja 2018 r.	Podjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie III Programu Emisji Obligacji.
12 czerwca 2019 r.	Podjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie IV Programu Emisji Obligacji.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej poniesionych na wartości niematerialne i prawne, rzeczowy majątek trwały, jak i inwestycje kapitałowe przeprowadzone w okresie od 1 stycznia 2019 roku do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego.

Tabela. Nakłady w Grupie Kapitałowej

Wyszczególnienie	Od 01.01.2019 do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego
	tys. zł
Wartości niematerialne	768
Rzeczowe aktywa trwałe	16 925
Budynki i budowle	7 173
Urządzenia techniczne i maszyny	7 385
Pozostałe środki trwałe	2 367
Inwestycje kapitałowe	0
Razem nakłady poniesione	17 693

Źródło: Emitent

W prezentowanym okresie Emitent przeprowadzał inwestycje związane z nabyciem maszyn i urządzeń technicznych. Wydatki dotyczyły m.in. następujących zadań:

- budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych,
- przebudowa instalacji i obiektów budowlanych wytwórni w Brzegu Dolnym,
- rozbudowa bazy magazynowej na wytwórni w Brzegu Dolnym,
- pozostałe inwestycje mające charakter odtworzeniowy.

Wydatki inwestycyjne zostały sfinansowane ze środków własnych.

5.2.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ W PRZYSZŁOŚCI

Zamierzenia inwestycyjne Emitenta związane są z planowanym rozwojem bieżących obszarów działalności i obejmują kontynuację rozpoczętych projektów inwestycyjnych oraz wiele nowych potencjalnych przedsięwzięć. Plan inwestycyjny Grupy Kapitałowej PCC EXOL na lata 2019 – 2021 obejmuje szereg projektów o łącznej wartości około 126 mln zł. Wskazana kwota wydatków ma wyłącznie charakter szacunkowy, a rzeczywisty poziom zrealizowanych w przyszłości wydatków i inwestycji zależy będzie od wielu kolejnych analiz i szczegółowych kalkulacji, jak również potwierdzenia ich opłacalności. Ponadto ostateczna wartość nakładów inwestycyjnych może zależeć od czynników niezależnych od Emitenta, związanych z otoczeniem rynkowym, w którym działa. Większość projektów znajduje się we wstępnej fazie analiz i nie uzyskała jeszcze ostatecznej akceptacji

odpowiednich organów Spółki, w związku z czym Emitent nie gwarantuje, że każde z poniżej wskazanych przedsięwzięć zostanie zrealizowane.

Poniższa tabela zawiera zestawienie głównych projektów zaakceptowanych, w trakcie realizacji lub rozważanych o stosunkowo wysokim stopniu prawdopodobieństwa realizacji. Zestawienia nie należy jednak traktować jako wiążącego zobowiązania Emitenta do realizacji wymienionych inwestycji, co w szczególności dotyczy projektów będących w początkowej fazie analiz, które dodatkowo wymagają ostatecznej akceptacji organów Spółki.

Tabela. Zestawienie realizowanych, planowanych i rozważanych, w tym jeszcze nie zaakceptowanych, zadań inwestycyjnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Przewidywane zakończenie inwestycji [rok]	Status
Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych	2020	w trakcie realizacji
Instalacja z miniplantem w wytwórni Siarczanowane w Brzegu Dolnym	2021	w trakcie realizacji
Pozostałe inwestycje, w tym inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne, w tym:		
- związane z rozbudową infrastruktury, z rozbudową bazy magazynowej, z przebudową, rozbudową i modernizacją obiektów budowlanych oraz instalacji technologicznych, aparatów i urządzeń produkcyjnych, z wymianą rozdzielni i systemu zasilania elektrycznego oraz z uzupełnieniem i modernizacją wyposażenia aparatury kontrolno-pomiarowej w dwóch obiektach produkcyjnych	2020	w trakcie realizacji
- pozostałe zakupy inwestycyjne	2019-2021	w trakcie realizacji

Tabela. Charakterystyka realizowanych, planowanych i rozważanych, w tym jeszcze nie zaakceptowanych, nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	Krótki opis projektu
Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych	Inwestycja ma na celu rozbudowę i zwiększenie zdolności produkcyjnych istniejącej wytwórni Etoksyacji I w Brzegu Dolnym o 15 tys. ton rocznie, tj. o ok. 13% zdolności produkcyjnych PCC EXOL. W wyniku jej realizacji powstaną dwie nowe instalacje: jedna dedykowana do produkcji specjalistycznych surfaktantów aminokwasowych – instalacja glicynianów, druga – instalacja do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych tj. kopolimerów blokowych tlenku etylenu i tlenku propylenu oraz alkoksylowanych alkoholi. Realizacja inwestycji pozwoli na produkcję wyrobów z grupy specjalistycznych składników kosmetycznych jak i wyrobów dedykowanych takim branżom przemysłowym jak: detergenty, mycie i czyszczenie przemysłowe, obróbka metalu, produkcja papieru, włókiennictwo i tekstylia oraz wiele innych. W efekcie możliwe będzie zwiększenie produkcji wyrobów będących obecnie w ofercie Emitenta, wprowadzenie do oferty nowych wyrobów oraz budowanie potencjału do dalszego rozwoju produktowego Spółki.
Instalacja z miniplantem w wytwórni Siarczanowane w Brzegu Dolnym	Inwestycja ta pozwoli na przeprowadzania prób technologicznych w małej skali w celu wprowadzenia na rynek nowych produktów. Inwestycja jest realizowana w wytwórni Siarczanowane w Brzegu Dolnym.
Pozostałe inwestycje, w tym inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne	Wydatki planowane są w związku z: - rozbudową bazy magazynowej w celu zapewnienia odpowiedniej elastyczności sprzedaży przy wzroście asortymentu sprzedaży, - przebudową i modernizacją obiektów budowlanych oraz

Wyszczególnienie	Krótki opis projektu
	instalacji technologicznych, aparatów i urządzeń produkcyjnych w wytwórni Etoksylacji w Brzegu Dolnym; - modernizacja układu oczyszczania odgazów w wytwórni Siarczanowane I w Brzegu Dolnym przebudową i modernizacją obiektów budowlanych oraz instalacji technologicznych, aparatów i urządzeń produkcyjnych w wytwórni Siarczanowane I oraz II; - modernizacją instalacji reaktora oraz bazy magazynowej w wytwórni Formulacji Przemysłowych w Brzegu Dolnym; - wymianą rozdzielni i systemu zasilania elektrycznego oraz uzupełnieniem i modernizacją wyposażenia aparatury kontrolno-pomiarowej w dwóch obiektach produkcyjnych; - pozostałe wydatki inwestycyjne;

Źródło: Emitent

Powyższy plan nakładów inwestycyjnych obejmuje zarówno projekty zatwierdzone do realizacji, jak również przedsięwzięcia o charakterze wstępnym, będące na etapie analiz, dla których istnieje możliwość przesunięcia w czasie całości lub części nakładów bądź też całkowitej rezygnacji z poniesienia tych nakładów (związanej z możliwością zmiany planowanej inwestycji lub rezygnacji z jej przeprowadzenia). Ponadto w przypadku decyzji o realizacji danego projektu, ostateczny okres realizacji oraz zakres rzeczowy tych zadań uzależniony będzie m.in. od dostępności źródeł finansowania.

W przypadku projektów zatwierdzonych do realizacji Emitent podjął już lub w najbliższym czasie podjąć będzie zobowiązania w postaci podpisania umów o dofinansowanie, dokonania wyboru i podpisania umów z wykonawcami prac projektowych, prac budowlanych oraz dostawcami materiałów budowlanych, maszyn, urządzeń i innych kluczowych elementów projektu, co nie wyklucza potencjalnej możliwości przesunięcia terminu ich realizacji na późniejszy okres, z uwagi na nieoczekiwane zdarzenia, które mogą wystąpić w przyszłości.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ ŚRODKÓW NIEZBĘDNYCH DO REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.2

Do źródeł finansowania planowanych zadań inwestycyjnych należeć będą:

- środki własne, generowane w ramach bieżącej działalności Emitenta i całej Grupy Kapitałowej,
- kredyty (zawarte przez Emitenta, istotne dla jego działalności umowy kredytów przedstawione zostały w pkt. 15 Części III Prospektu Dokument Rejestracyjny),
- obligacje emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

Specjalna Strefa Ekonomiczna

Od 1 stycznia 2016 roku Emitent korzysta ze zwolnienia podatkowego w podatku CIT ze względu na spełnienie warunków wynikających z zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Spółka będzie korzystała ze zwolnienia do dnia wykorzystania puli zwolnienia określonej w zezwoleniu, czyli kwoty 5,6 mln zł, ale nie dłużej niż do dnia funkcjonowania Specjalnej Strefy Ekonomicznej, czyli do 31 grudnia 2026 r.

W czerwcu 2016 r. Spółka PCC EXOL uzyskała drugie już zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „INVEST – PARK” w Podstrefie Brzeg Dolny. Spółka wystąpiła o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej w Strefie, w związku z planowanym nowym przedsięwzięciem inwestycyjnym, polegającym na rozbudowie i zwiększeniu zdolności produkcyjnych istniejącego zakładu, poprzez realizację inwestycji pod nazwą: „Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych”.

Tabela. Podstawowy podział źródeł finansowania na realizowane i planowane, w tym jeszcze nie zaakceptowane, projekty inwestycyjne

Wyszczególnienie inwestycji	Planowane źródło finansowania
Budowa instalacji do produkcji glicynianów i instalacji do produkcji oksyalkilatów wysokomolowych	środki własne Emitenta kredyty i pożyczki komercyjne obligacje
Instalacja z miniplantem w wytwórni Siarczanowane w Brzegu Dolnym	środki własne Emitenta kredyty i pożyczki komercyjne obligacje
Pozostałe inwestycje, w tym inwestycje modernizacyjne i zakupy inwestycyjne	środki własne Emitenta kredyty i pożyczki komercyjne obligacje

Źródło: Emitent

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

PCC EXOL jako część rozbudowanej struktury międzynarodowej Grupy PCC jest największym producentem surfaktantów w Polsce i zarazem jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej. Spółka oferuje ponad 340 różnych produktów i formułacji przemysłowych znajdujących zastosowanie zarówno w branżach przemysłowych jak i kosmetycznych.

Surfaktanty wykorzystywane są w następujących branżach przemysłowych:

- włókiennictwo i tekstylia,
- farby, lakiery, kleje,
- obróbka metalu,
- budownictwo,
- wydobywanie ropy naftowej,
- górnictwo i wydobywanie,
- obróbka papieru,
- garbarstwo,
- agrochemikalia.

Natomiast surfaktanty wykorzystywane w branży chemii gospodarczej i kosmetycznej służą do wytwarzania takich produktów jak:

- biała kosmetyka: kremy, maseczki i balsamy,
- płyny do płukania tkanin i płyny do mycia naczyń,
- proszki do prania i środki do czyszczenia,
- żele pod prysznic, szampony i mydła w płynie.

Grupa, wytwarzając zarówno surfaktanty o charakterze masowym, jak również wyroby specjalistyczne, nierzadko realizuje indywidualne zamówienia klientów, w oparciu o ich szczególne wymagania oraz parametry specjalnie dopasowane do konkretnych aplikacji i zastosowań. Duża część wyrobów Emitenta i jego spółek zależnych należy do grupy surowców chemicznych stanowiących komponenty do produkcji wyrobów gotowych, które trafiają między innymi na rynki kształtowane przez ostatecznych konsumentów dóbr pierwszej potrzeby. Należą do nich m.in.: artykuły chemii gospodarczej czy środki higieny osobistej.

Do grona odbiorców Spółki należą między innymi wiodące międzynarodowe koncerny, działające zarówno w branży detergentów, środków higieny osobistej i kosmetyków, jak i w innych gałęziach

przemysłu. Do grupy strategicznych klientów PCC EXOL S.A. każdego roku dołączają kolejne, prężnie działające międzynarodowe firmy, reprezentujące różne branże przemysłowe.

Głównym obszarem działalności handlowej Grupy ze względu na podział geograficzny jest teren Polski, przychody ze sprzedaży osiągnięte na tym rynku stanowiły ponad połowę przychodów Grupy za 2018 rok (54%). Ważnymi rynkami działalności handlowej są także kraje Europy Zachodniej, Europy Środkowo-Wschodniej (odpowiednio 21% i 8% skonsolidowanych przychodów za 2018 rok) oraz USA, gdzie sprzedaż prowadzi głównie spółka zależna PCC Chemax. Pozostałymi regionami sprzedaży produktów Emitenta są Bliski Wschód i Afryka.

Do strategicznych surowców wykorzystywanych przez PCC EXOL w produkcji surfaktantów należą petrochemikalia (tlenek etylenu) oraz oleochemikalia (alkohole tłuszczowe i oleje).

Spółka prowadzi produkcję w dwóch lokalizacjach, w Brzegu Dolnym i Płocku, w pięciu wytwórniach: etoksylacji (Etoksylacja I, Etoksylacja II) i siarczanowania (Siarczanowane I, Siarczanowane II) oraz w wytwórni Formulacji Przemysłowych. Obecny potencjał produkcyjny wszystkich wytwórni Spółki wynosi ok. 117 tys. t/r w przeliczeniu na standardowe produkty. W przypadku produkcji bardziej skomplikowanych i specjalistycznych produktów, wydajność instalacji ulega zmniejszeniu.

Wytwórnia Etoksylacji I, znajdująca się w Brzegu Dolnym, powstała w latach 60 ubiegłego wieku według projektu i technologii Nadodrzańskich Zakładów Przemysłu Organicznego „Rokita” i jest najdłuższą istniejącą instalacją Spółki. W skład wytwórni wchodzi różnego typu i wielkości reaktory, co pozwala na wytwarzanie szerokiego asortymentu etoksylatów masowych i specjalistycznych. Ostatnia modernizacja instalacji miała miejsce w 2017 roku, w wyniku czego ulepszona została instalacja do produkcji betain, uruchomiona w 2015 roku i zwiększająca zdolności produkcyjne do około 10 tys. t/r. Obecnie w skład wytwórni wchodzi instalacje etoksylacji, alkanoloamidów oraz betain, o łącznej zdolności produkcyjnej około 40 tys. t/r (w zależności od asortymentu).

Wytwórnia Siarczanowane I, również umiejscowiona w Brzegu Dolnym, powstała w roku 1989 na licencji zakupionej od włoskiej firmie Mazzoni (obecnie Ballestra). Instalacja przeznaczona jest do wytwarzania surfaktantów anionowych, a jej zdolności produkcyjne wynoszą około 10 tys. t/r. W 2017 roku przeprowadzono modernizację wytwórni w zakresie adaptacji stacji konfekcjonowania produktów oraz instalacji elektrycznego ogrzewania zbiorników magazynowych.

W 2008 roku w Brzegu Dolnym została oddana do użytku kolejna wytwórnia – Siarczanowane II (również na licencji Ballestry), o trzykrotnie większej zdolności produkcyjnej niż wytwórnia Siarczanowane I. Wytwórnia ta wykorzystywana jest głównie do produkcji masowych surfaktantów anionowych. W 2017 roku rozpoczęto prace modernizacyjne w zakresie ulepszenia rozproszonego systemu sterowania (system DCS), co pozwoli na podniesienie poziomu bezpieczeństwa.

Poziom techniczny obu wytwórni siarczanowanych umożliwia produkcję wyrobów o jakości i parametrach wymaganych przez uznanych na rynku producentów proszków i płynów do prania, środków chemii gospodarczej i kosmetyków.

W kwietniu 2011 roku została oddana do użytku wytwórnia etoksylacji w Płocku (Etoksylacja II). Wytwórnia powstała w sąsiedztwie koncernu petrochemicznego PKN Orlen, co umożliwia dostarczanie jednego z głównych surowców, tj. tlenu etylenu, rurociągiem bezpośrednio od producenta (PKN Orlen). Lokalizacja zakładu istotnie zmniejsza koszty i czas transportu kluczowego surowca oraz ryzyko związane z transportem niebezpiecznej substancji. Niemniej jednak ryzyko w transporcie nie zostało całkowicie wyeliminowane, ponieważ Spółka wykorzystuje tlenek etylenu, kupowany od PKN Orlen oraz innych dostawców, również w wytwórni w Brzegu Dolnym.

Wytwórnia ta przeznaczona jest do produkcji najwyższej jakości produktów masowych a jej elastyczność pozwala na otrzymywanie szerokiego portfolio surfaktantów, w zależności od potrzeb odbiorców. Aktualna zdolność produkcyjna to 30 tys. t/rok. W marcu 2017 roku zakończono rozbudowę bazy magazynowej instalacji o dwa zbiorniki, w celu zapewnienia odpowiedniej elastyczności sprzedaży przy wzroście asortymentu.

Wytwórnie Etoksylacji I i II umożliwiają produkcję surfaktantów niejonowych stanowiących dla Spółki zarówno wyroby gotowe, jak i półprodukty do dalszego przetwarzania w wytwórniach Siarczanowane I i II. Uruchomienie wytwórni w Płocku (Etoksylacja II) pozwoliło m.in. na przejęcie znacznej części

produkcji etoksylatów masowych i umożliwiło rozwój oraz zwiększenie produkcji specjalistycznych niejonowych środków powierzchniowo czynnych na instalacjach w Brzegu Dolnym.

Wytwórnia Formulacji Przemysłowych powstała w drugiej połowie lat 70-tych ubiegłego wieku według projektu i technologii ówczesnych Nadodrzańskich Zakładów Przemysłu Organicznego „Rokita”. W okresie kwiecień 2006 – styczeń 2016 wytwórnia działała w strukturach spółki Tensis Sp. z o.o., a po połączeniu tego podmiotu z Emitentem, produkcja prowadzona jest przez PCC EXOL S.A. W skład wytwórni wchodzi instalacje: kwaternizacji i natłustek, estryfikacji oraz mieszanek, o łącznej zdolności produkcyjnej 7 tys. t/r (w zależności od produkowanego asortymentu). Prace modernizacyjne przeprowadzone w 2017 roku polegały na budowie instalacji detekcji niebezpiecznej substancji oraz ulepszeniu kabiny kwaternizacji.

Asortyment wytwórni jest bardzo szeroki. Produkowane na niej wyroby trafiają do wielu gałęzi przemysłu, np.: wydobywczego, garbarstwa, włókienniczego, chemii gospodarstwa domowego, do pożarnictwa jako syntetyczne pianotwórcze środki gaśnicze, górniczego, papierniczego, rolnictwa, budownictwa, maszynowego oraz farb i lakierów.

Charakterystyka podstawowych grup produktowych oferowanych przez Spółkę

Środki powierzchniowo czynne inaczej zwane surfaktantami (z ang. „surfactant” = surface-active agent) to związki chemiczne o specyficznej strukturze powodujące obniżanie napięcia powierzchniowego cieczy. Dzięki tej właściwości surfaktanty wykazują wiele przydatnych funkcji, co umożliwia ich zastosowanie praktycznie w każdej dziedzinie przemysłu. Najważniejsze funkcje to:

- myjąco-piorące (usuwanie zanieczyszczeń),
- zwilżające (zwiększenie rozpuszczalności cieczy),
- dyspergujące (rozdrabnianie większych cząstek substancji na mniejsze),
- pianotwórcze (zdolność wytwarzania piany),
- antypienne (redukcja piany),
- solubilizujące (zwiększanie rozpuszczalności substancji),
- emulgujące (np. łączenie oleju z wodą),
- deemulgujące (np. separacja wody od oleju).

Surfaktanty mogą być zarówno składnikiem formulacji przemysłowych, jak i samodzielną substancją wykorzystywaną jako składnik lub reagent w procesach technicznych i technologicznych.

Produkty oferowane przez Spółkę można podzielić na dwie główne grupy:

- surfaktanty wykorzystywane w produkcji kosmetyków i detergentów,
- surfaktanty do zastosowań przemysłowych.

Obie wyżej wymienione grupy obejmują produkty o różnorodnej budowie chemicznej, wśród których wyróżniamy surfaktanty:

- anionowe,
- niejonowe,
- kationowe,
- amfoteryczne.

PCC EXOL S.A. i jej spółki zależne specjalizują się w produkcji i sprzedaży wszystkich wyżej wymienionych grup środków powierzchniowo czynnych. Dzięki doskonałej znajomości specyficznych właściwości surfaktantów, działania Spółki obejmują również projektowanie specjalistycznych mieszanin tych związków, o wielu funkcjach i zastosowaniach. Rezultatem tych działań jest poszerzenie oferty o nowe formułacje skierowane do mniejszych producentów. Stanowią one gotową bazę między innymi do produkcji szamponów, mydeł, żeli pod prysznic czy odżywek do włosów.

Dużą część produkcji Grupy PCC EXOL stanowią produkty o charakterze masowym. Jednakże bardzo intensywnie rozwijana jest produkcja wyrobów specjalistycznych, często wytwarzanych na indywidualne zamówienia klientów.

Spółka z sukcesem wchodzi również w wysoce wymagający rynek produktów objętych specyficznymi standardami, certyfikatami i atestami, w zależności od branż i zastosowań do których są dedykowane.

PCC EXOL jest pierwszą w Polsce firmą, która wdrożyła i certyfikowała system Dobrych Praktyk Produkcyjnych, zgodny z wytycznymi Europejskiej Federacji ds. Składników Kosmetycznych (GMP EffCI). System ten ma bezpośredni wpływ na relacje biznesowe z odbiorcami produktów Spółki, działającymi w obszarze produkcji i sprzedaży wyrobów kosmetycznych w Europie i na świecie. Stanowi on obok aspektów ekonomicznych, jeden z najważniejszych kryteriów kwalifikacji dostawców surowców kosmetycznych. Restrykcyjne wymagania normy sprawiają, iż utrzymanie standardów GMP EffCI nie jest procesem łatwym, jednak realizacja przez Spółkę w 2018 roku szeregu audytów wewnętrznych umożliwiła dalsze doskonalenie w obszarze wdrażania i utrzymania standardów Dobrych Praktyk Produkcyjnych GMP.

Realizując cel strategiczny, jakim jest rozszerzenie portfolio produktowego, PCC EXOL przygotowuje się do spełnienia wymogów i certyfikacji według standardu GMP+. Obejmuje on działalność producentów rolnych, hodowców zwierząt, producentów pasz oraz ich składników i dodatków, w tym również chemicznych takich jak surfaktanty, a także firmy transportowe i zaplecze magazynowe. Certyfikat GMP+ określa wymagania jakościowe i bezpieczeństwa pasz podczas całego procesu ich produkcji. Znak „+” oznacza włączenie do standardu systemu HACCP (ang. hazard analysis and critical control points), czyli kontrolę i monitorowanie wszystkich procesów, jakim poddawana jest żywność, a także identyfikację wszelkiego rodzaju ryzyk oraz punktów uznawanych za krytyczne w procesach, mających wpływ na zdrowie konsumenta.

Jedną z istotnych norm weryfikacyjnych dla produktów dostarczanych do przemysłu spożywczego jest również certyfikat koszerności. Mogą go otrzymać wyłącznie produkty wytwarzane z odpowiednich surowców, w ściśle określonych i kontrolowanych warunkach zgodnie z wymaganiami koszerności.

Dla niektórych produktów z grupy kopolimerów blokowych Spółka również dysponuje takimi certyfikatami. Ich uzyskanie wymaga spełnienia szeregu rygorystycznych wymogów oraz potwierdzenia źródeł pochodzenia surowców i ich przepływu w całym łańcuchu dostaw, włączając wymagania związane z transportem produktów do klienta. Certyfikaty te wymagane są przez klientów PCC EXOL, wytwarzających produkty z grupy chemii gospodarczej oraz wyroby spożywcze i kosmetyczne, dedykowane społecznościom żydowskim na całym świecie.

Kilka produktów Spółki, dedykowanych branży kosmetycznej posiada europejski znak ekologiczny ECOCERT i ECOCERT COSMOS. Natomiast w 2017 roku po raz pierwszy został poddany certyfikacji produkt przeznaczony na rynek chemii gospodarczej, który uzyskał pozytywną decyzję organizacji ECOCERT, jako naturalny składnik detergentów. W zakresie tych certyfikatów jednostka certyfikująca zwraca szczególną uwagę na naturalne pochodzenie wytwarzanych produktów oraz ich biodegradowalność. Dzięki certyfikatom ekologicznym takim jak ECOCERT czy COSMOS skraca się proces kwalifikacji Spółki jako dostawcy wybranych produktów, a Spółka postrzegana jest jako wiarygodna i rzetelna organizacja, realizująca strategię zrównoważonej produkcji i konsumpcji.

Kolejnym niezwykle ważnym z punktu widzenia handlowego certyfikowanym systemem, który Spółka wdrożyła dla części swoich wyrobów jest RSPO w modelu MB (Mass Balance – bilans masy). PCC EXOL, dysponując certyfikatem RSPO MB, może sprzedawać surfaktanty wytwarzane na bazie oleju palmowego globalnym klientom operującym w branży kosmetycznej i spożywczej. Klienci ci, realizując strategię uwzględniającą śledzenie przepływu surowców w całym łańcuchu dostaw, wymagają od dostawców takich jak PCC EXOL, potwierdzenia zrównoważonej produkcji i konsumpcji surowców na bazie pochodnych oleju lub jego chemicznych pochodnych w oparciu o wytyczne organizacji RSPO.

Tym samym Spółka jest uczestnikiem procesu zrównoważonego wykorzystania surowców w całym łańcuchu dostaw, rozpoczynając od plantacji palmy olejowej po wytworzenie produktu gotowego, trafiającego do ostatecznego konsumenta.

Emitent z sukcesem rozszerza również swoją ofertę handlową o produkty dedykowane branży farmaceutycznej. Niezależnie od zastosowania wszystkie te produkty muszą spełniać bardzo wysokie wymagania jakościowe, które określa tzw. Farmakopea, czyli urzędowy spis leków dopuszczonych w danym kraju lub na danym terenie do obrotu, zawierający obowiązujące normy dotyczące ich składu, dawkowania, przygotowywania i przechowywania oraz sposoby badania ich jakości.

PCC EXOL, wpisując się w unijny trend rozwoju surfaktantów ekologicznych na bazie surowców naturalnych, opracowuje i wprowadza do obrotu produkty o najwyższym stopniu biodegradowalności, tj. szybkości rozkładu substancji przez mikroorganizmy. Przeważająca część produktów spółki PCC EXOL to produkty, które wykazują bardzo wysoką podatność na biodegradację tlenową. Są to przede wszystkim surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Podążając za szybkim rozwojem rynku agrochemicznego i ciągle zmieniającymi się wymaganiami środowiskowymi, Emitent dąży także do zwiększania udziału produkcji emulgatorów biodegradowalnych używanych jako składniki agrochemikaliów.

Surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach

Surfaktanty do zastosowań w kosmetykach i detergentach to w większości wyroby masowe, które mimo stopniowej zmiany struktury przychodów Spółki zgodnie z wyznaczoną strategią, nadal generują większą część przychodów Grupy. Proces produkcyjny tej grupy wyrobów charakteryzuje się powtarzalnością, według standardowego schematu technologicznego. W sprzedaży tych produktów kluczową rolę odgrywa cena i powtarzalna jakość oraz terminowość i szybkość dostaw. Większość tych wyrobów należy do grupy produktów nisko marżowych, których cena uzależniona jest w dużej mierze od cen podstawowych surowców. Odbiorcami surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach są głównie producenci chemii gospodarczej oraz środków higieny osobistej. Rynek ten jest zdominowany przez duże międzynarodowe koncerny, posiadające zasoby i kompetencje do wyznaczania trendów i kształtowania świadomości konsumentów. Do najważniejszych producentów kosmetyków, środków higieny osobistej oraz środków czystości należą m.in.: L'Oréal, Procter&Gamble, Henkel, Colgate-Palmolive, McBride, Reckitt Benckiser, Unilever, Mary Kay czy Estee Lauder.

Najważniejsze właściwości surfaktantów stosowanych w kosmetykach i detergentach to:

- funkcja detergencyjna (usuwanie zabrudzeń),
- doskonała pianotwórczość i zwilżalność,
- zdolność budowania lepkości formulacji,
- zdolność solubilizacji (zwiększanie rozpuszczalności substancji),
- właściwości emulgujące (np. łączenie oleju z wodą),
- współdziałanie z innymi rodzajami surfaktantów,
- wysoka biodegradowalność (rozkład surfaktantów w środowisku),
- właściwości dyspergujące (rozpraszanie cząstek stałych w cieczy i ich stabilizowanie),
- właściwości antyelektrostatyczne (zmiękczające, usuwanie ładunku z tkanin),
- właściwości kondycjonujące (pozostawiające warstwę ochronną na skórze, głównie w płynach do naczyń i produktach higieny osobistej),
- właściwości higroskopijne (wiążące wodę, nawadniające).

Najważniejsze zastosowania surfaktantów jako składników kosmetykach i detergentów to:

- składniki płynnych i proszkowych formulacji piorących, myjących i czyszczących w wyrobach chemii gospodarczej,
- składniki środków higieny osobistej – szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli itp.,
- składniki wspomagające w kosmetykach białych i kolorowych (jako emulgatory),
- główne składniki płynów zmiękczających do płukania tkanin,
- składniki aktywne preparatów kondycjonujących do pielęgnacji włosów,
- preparaty do czyszczenia twardych powierzchni oraz o działaniu bakteriostatycznym.

Zgodnie z obecnymi trendami, rynek oczekuje coraz bardziej ekologicznych i łagodnych w oddziaływaniu produktów posiadających znakomite właściwości aplikacyjne. Zmieniające się trendy rynkowe w obszarze zwiększania wydajności, jakości i multifunkcjonalności surowców chemicznych wymagają od producentów szybkiej identyfikacji nisz rynkowych i dostosowania specjalistycznej oferty do indywidualnej specyfiki odbiorcy. Trendem aktualnie charakterystycznym dla rynku Unii Europejskiej jest rosnący popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie surowców naturalnych o wysokim stopniu biodegradacji. Należą do nich m.in. produkowane przez PCC EXOL sole amonowe i betainy oraz glicyniany i sarkozyniany.

Konkurencja na rynku surfaktantów i zwiększające się oczekiwania klientów wymagają od producentów podnoszenia jakości produkowanych wyrobów. Stąd też działania Spółki w zakresie

rozszerzania portfolio surfaktantów do produkcji kosmetyków i detergentów o specjalistyczne i wysokomarżowe produkty, które pozycjonują Spółkę jako nowoczesnego i innowacyjnego dostawcę rozwiązań w zakresie chemii kosmetycznej.

Spółka kontynuuje prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem specjalistycznego surfaktantu, pełniącego funkcję emolientu w formułacjach kosmetycznych, który może być stosowany w produktach do pielęgnacji skóry, głównie w środkach myjąco-pielęgnujących i nawilżających, jako składnik zmiękczący skórę. Produkt ten znajduje również szerokie zastosowanie w dezodorantach i antyperspirantach, a także innych preparatach kosmetycznych.

W roku 2018 Spółka wprowadziła do oferty surfaktant z grupy aminokwasowych, który jest łagodnym dla skóry i włosów surfaktantem o bardzo dobrych właściwościach pianotwórczych. Na skórze tworzy warstwę ochronną, przez co zmniejsza drażniące działanie innych związków powierzchniowo czynnych. Surfaktanty aminokwasowe znajdują zastosowanie głównie w kosmetykach pielęgnacyjnych do skóry i włosów, a także w produktach czyszczących domowych i przemysłowych.

Działania Spółki skupiły się również na rozszerzeniu gamy produktów dedykowanych do detergentów przeznaczonych do zmywarek o właściwościach niskopiennych. Równolegle we współpracy z klientami Spółka kontynuuje prace nad rozwiązaniami przeznaczonymi do prania ręcznego. Opracowywane są między innymi wysokopienne surfaktanty stosowane w produktach do prania ręcznego.

W 2018 roku Spółka wdrożyła kilka nowych surfaktantów specjalistycznych z grupy siarczanowanych, zarówno o właściwościach myjących i pianotwórczych oraz delikatnym działaniu na skórę. Mają one zastosowanie w preparatach myjących takich jak: szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli, ale również w innych aplikacjach, w których jest wymagana gęsta i stabilna piana, np. w środkach gaśniczych, czy też jako składnik płynnych koncentratów detergentowych do mycia i czyszczenia.

Spółka sukcesywnie rozwija także gamę produktów z grupy betain. Betainy są surfaktantami należącymi do grupy amfoterycznych związków powierzchniowo czynnych wykazujących łagodne działanie dla skóry, bardzo dobre właściwości pianotwórcze i modyfikujące lepkość. Kombinacja korzystnych parametrów aplikacyjnych, takich jak tworzenie obfitej piany czy kompatybilność z szerokim spektrum innych związków powierzchniowo czynnych sprawiają, że betainy należą do jednych z najczęściej stosowanych surfaktantów w aplikacjach myjących. Wraz z anionowymi związkami powierzchniowo czynnymi betainy tworzą bazę surfaktantową, w oparciu o którą zaprojektowana została większość istniejących na rynku formułacji myjących. Betainy w połączeniu z surfaktantami anionowymi wykazują efekt synergiczny dając znakomite właściwości aplikacyjne, a dodatkowo redukują drażniące działanie związków anionowych na skórę.

Spółka podążając za trendami rynkowymi, stale rozwija grupę specjalistycznych anionowych związków powierzchniowo czynnych pochodzenia naturalnego o właściwościach uwzględniających potrzeby klientów. W wyniku tych prac wdrożono innowacyjny składnik kosmetyczny będący efektywnym, ale jednocześnie delikatnym środkiem czyszczącym i myjącym o właściwościach dezodoryzujących. Innym produktem wdrożonym do sprzedaży w I kwartale roku 2019 jest środek dodawany do ciekłych formułacji kosmetycznych, co skutkuje nadaniem substancji charakterystycznego wyglądu tzw. perły, poprawiając estetykę wyrobów do mycia i pielęgnacji ciała. Co więcej, produkt w dominującej ilości zawiera składniki pochodzące z naturalnych, odnawialnych surowców.

W roku 2018 Spółka prowadziła dynamiczne działania w zakresie pozyskiwania nowych klientów działających w branży farmaceutycznej. Poza Polikolami o jakości farmaceutycznej o niskiej masie cząsteczkowej, które występują w formie płynnej, Spółka włączyła do oferty również Polioksyetlenoglikole o wyższych masach cząsteczkowych, które charakteryzują się tym, że występują w formie stałej, najczęściej płatków lub proszku. Spółka planuje konsekwentnie rozwijać tę grupę produktów.

Wszystkie produkty oferowane przez PCC EXOL dla przemysłu farmaceutycznego spełniają restrykcyjne wymagania zdefiniowane przez kodeks apteczny o nazwie Farmakopea. Spółka kolejny raz potwierdza, iż w procesie produkcyjnym jest w stanie sprostać niezwykle trudnym wymaganiom jakościowym. Surowce farmaceutyczne znajdują zastosowanie jako dodatki do leków, maści, czy dermokosmetyków ze względu na rozszerzoną specyfikację, która wymaga kontroli większej liczby parametrów jakościowych w porównaniu do produktów o jakości technicznej. Obecni i nowi odbiorcy

to producenci wyrobów medycznych oraz leków generycznych, czyli będących zamiennikami leków oryginalnych.

Główne grupy wyrobów Spółki przeznaczone do produkcji detergentów i kosmetyków to:

Sulforokanole – stanowiące największą grupę anionowych środków powierzchniowo czynnych produkowanych przez Spółkę. Są to produkty o niskiej zawartości zanieczyszczeń stosowane w większości detergentów i środków higieny osobistej.

Kwas ABS i ABSNa – podstawowy składnik detergentów piorących.

Rosulfany – produkty oparte na naturalnych alkoholach tłuszczowych, należą do podstawowych składników środków higieny osobistej, w tym szamponów i past do zębów.

Sulfobursztyniany – grupa anionowych surfaktantów, odznaczających się wyjątkowo łagodnym działaniem myjącym w formułacjach kosmetycznych.

Rokaminy serii K – łagodne surfaktanty amfoteryczne o wysokiej czystości i łagodnym działaniu na skórę, stosowane w dobrej jakości detergentach i środkach higieny osobistej. W ofercie Spółki znajdują się zarówno produkty o standardowej oraz podwyższonej koncentracji.

Rokatendy – surfaktanty anionowe z grupy aminokwasowych o bardzo łagodnym działaniu na skórę, w szczególności przeznaczone do łagodnych preparatów kosmetycznych.

Rokacety HR – etoksylogowane oleje naturalne stosowane jako substancje zwiększające rozpuszczalność składników w formułacjach kosmetycznych.

Rokacet KO300G – niejonowy środek powierzchniowo czynny stosowany jako składnik szamponów do włosów, mydeł w płynie, płynów do kąpieli o działaniu natłuszczającym, emulgującym i solubilizującym.

EXOcure PC60 – skoncentrowana mieszanina anionowych, amfoterycznych i niejonowych środków powierzchniowo czynnych, będąca bazą do produkcji szamponów i żeli do mycia ciała.

EXOalc 1698 i 1618 – bazy olejowe do produkcji białej kosmetyki np. odżywek do włosów.

Rokanole z serii T, serii O, serii D – środki niejonowe z grupy etoksylogowanych alkoholi znajdujące zastosowanie przede wszystkim jako emulgatory w kosmetykach do pielęgnacji skóry i włosów.

Rokanole serii L, serii NL, serii DB, serii GA, serii ID i serii UD – środki niejonowe z grupy etoksylogowanych alkoholi, stosowane w produkcji detergentów piorących oraz do czyszczenia twardych powierzchni.

Rokanole LP – pochodne alkoholi tłuszczowych o właściwościach niskopiennych stosowane między innymi w detergentach do zmywarek czy profesjonalnych środkach czyszczących.

Rokamidy – pochodne olejów naturalnych, stosowane jako surfaktanty pomocnicze w formułacjach detergentowych i higieny osobistej.

W 2018 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań w kosmetykach i detergentach Grupy wyniosła 267,8 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do 2017 roku o 6,3%. Spółka konsekwentnie z wyznaczoną strategią rozwija produkty specjalistyczne, którymi w większości są surfaktanty do zastosowań przemysłowych. Udział produktów do zastosowań w kosmetykach i detergentach w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy w 2018 roku wyniósł 51,7%, natomiast w ujęciu ilościowym udział ten wyniósł 66,3%.

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych

Surfaktanty do zastosowań przemysłowych to składniki formułacji chemicznych oraz substancje uczestniczące w różnych procesach wytwórczych lub obróbczych. Usprawniają wiele procesów technologicznych, ograniczając np. zużycie energii lub poprawiając wydajność maszyn i urządzeń mechanicznych. Są również składnikami różnego rodzaju produktów np. farb i lakierów, płynów funkcyjnych, pestycydów itp. Kluczowa dla jakości i atrakcyjności produktów specjalistycznych jest technologia wytwarzania. Przede wszystkim jednak liczy się tu innowacyjność, specjalizacja aplikacji oraz indywidualne podejście do potrzeb klientów. Surfaktanty specjalistyczne to często produkty „szyte na miarę” (ang. tailor made). Są one projektowane przy ścisłej współpracy z klientami reprezentującymi różne branże przemysłowe. Wdrożenie tego typu produktów poprzedzają często długotrwałe badania, testy i próby w skali półprodukcyjnej. Taka specyfika przekłada się na mniejsze wolumeny sprzedaży, przy atrakcyjniejszych marżach w porównaniu do produktów masowych. Ceny surfaktantów specjalistycznych, w porównaniu do masowych, w znacznie mniejszym stopniu uzależnione są od cen surowców. Surfaktanty do zastosowań przemysłowych są wykorzystywane zarówno jako komponenty do produkcji półwyrobów oraz wyrobów gotowych, jak i reagenty oraz płyny funkcyjne w wielu procesach technologicznych i wytwórczych.

Do najważniejszych właściwości grupy wyrobów przeznaczonych do zastosowań przemysłowych należą:

- doskonałe właściwości detergencyjne,
- zdolność do obniżania napięcia powierzchniowego,
- odporność na twardą wodę,
- optymalne zdolności pianotwórcze, zwilżające i emulgujące, w zależności od rodzaju zastosowania,
- właściwości dyspergujące,
- właściwości modyfikujące powierzchnie,
- właściwości antykorozyjne.

Najważniejsze zastosowania tej grupy produktów to:

- składniki płynnych i proszkowych formułacji piorących, myjących i czyszczących w wyrobach chemii profesjonalnej,
- komponenty środków pomocniczych w przemyśle włókienniczym,
- komponenty cieczy obróbczych – środki zwilżające, odtłuszczające, zmniejszające pienienie, emulgatory, dyspergatory, regulatory pH,
- dodatki do polimeryzacji, dyspergatory, emulgatory i inne dodatki do produkcji farb, lakierów i klejów,
- dodatki do przemysłu celulozowo-papierniczego, jako środki zwilżające, reduktory piany, środki, dyspergujące i zmiękczające,
- składniki agrochemikaliów – pestycydów i adjuwantów jako emulgatory, środki zwilżające, dyspergujące i obniżające pianę,
- środki spieniające do płyt kartonowo-gipsowych,
- emulgatory w produkcji polimerów,
- składniki domieszek do betonu,
- składniki środków gaśniczych.

Przez ostatnie 5 lat Emitent intensyfikuje działania w obrębie rozbudowy portfolio produktowego skierowanego do zastosowań przemysłowych, co jest zgodne ze strategią Emitenta ukierunkowaną na rozwój produktów specjalistycznych. Dzięki współpracy z odbiorcami na poziomie technicznym, a także rozbudowie działu badawczo-rozwojowego, możliwe jest stałe wprowadzanie nowych, zaawansowanych technicznie i technologicznie wyrobów.

Głównym obszarem sprzedaży do zastosowań przemysłowych jest czyszczenie przemysłowe. PCC EXOL koncentruje swoją uwagę w tym obszarze na klientach produkujących profesjonalne środki czyszczące. Klienci ci wykorzystują właściwości produktów dostarczanych przez Spółkę do wyrobów takich jak: profesjonalne detergenty do prania instytucjonalnego (szpitale, hotele, gastronomia), detergenty do zmywarek przemysłowych, formułacje do czyszczenia w przemyśle spożywczym, mięsny, browarniczym, mleczarskim, środki dezynfekujące stosowane w opiece medycznej oraz hodowli zwierząt, środki do odtłuszczania powierzchni metali w przemyśle stalowym, rozwiązania do profesjonalnego mycia aut, zbiorników czy cystern. Spółka dostrzega rosnący potencjał w sektorze czyszczenia przemysłowego i stale rozwija i udoskonala wyroby kierowane do tych aplikacji. Przykładem może być wdrożenie w ostatnim czasie surfaktantów dla produktów wykorzystywanych w przemysłowym praniu wełny czy na bezdotykowych myjni samochodowych

Równolegle kolejnym obszarem rozwijanym przez PCC EXOL w ostatnim czasie są aplikacje dedykowane do branży farb i lakierów. Spółka koncentruje się głównie na rozwoju dyspergatorów, które zapewniają stabilność konsystencji farb oraz nadają im pożądane właściwości, takie jak np. nasycenie koloru, odpowiednie rozdrobnienie czy kompatybilność składników w gotowym wyrobie. Konsekwencją tych działań było wdrożenie do sprzedaży specjalistycznych dyspergatorów m.in. do produkcji farb kolorowych oraz białych czy też do farb rozpuszczalnikowych. Wdrożeniem zakończyły się także prace nad wprowadzeniem środka dyspergującego dla żółci żelazowej - pigmentu, który po bieli tytanowej jest najczęściej stosowany w farbach architektonicznych.

PCC EXOL jako pierwsza w Polsce rozpoczęła badania nad rozwojem surfaktantów o specjalnej budowie polimerycznej, które będą mogły być stosowane jako specjalistyczne środki dyspergująco-zwilżające o szerokim zastosowaniu w przemyśle farb i lakierów. Znakomite właściwości tych

surfaktantów przekładają się na poprawę stabilności wyrobu farbiarskiego. Charakteryzują się także znacznie łagodniejszą klasyfikacją środowiskową niż typowe surfaktanty, dlatego wydają się szczególnie interesujące, biorąc pod uwagę rosnące wymagania środowiskowe odbiorców. Oprócz środków dyspergujących PCC EXOL rozwija także inne produkty dla branży farb i lakierów. Efektem tych prac było poszerzenie oferty o inhibitory korozji do farb antykorozyjnych.

Emitent rozwija także produkty dedykowane do branży środków gaśniczych. Formułacje te poddawane są licznym testom aplikacyjnym w celu potwierdzenia oczekiwanej klasy gaśniczej. W ostatnim czasie PCC EXOL wdrożył środek o podwyższonej skuteczności gaśniczej służący do gaszenia pożarów zarówno ciał stałych, jak i cieczy. Produkt ten cieszy się rosnącym zainteresowaniem zarówno wśród klientów z branży pożarniczej, jak i wśród dystrybutorów specjalistycznych na rynku polskim. Spółka kontynuuje prace mające na celu wdrożenie pianotwórczych środków gaśniczych na rynek europejski oraz prace nad opracowaniem gotowych wypełnień do gaśnic pianowych.

PCC EXOL rozwija również produkty dedykowane segmentowi budowlanemu. Po kilkumiesięcznych pracach badawczych i wdrożeniowych, w 2018 roku, wprowadzono do sprzedaży serię specjalistycznych środków o właściwościach odpowietrzających dedykowanych do domieszek upłynniających beton (superplastyfikatorów). W celu zabezpieczenia dostaw w związku z brakiem surowców, głównie alkoholi tłuszczowych, używanych w segmencie budowlanym, Spółka opracowała i wdrożyła surfaktant stanowiący alternatywę dla obecnie stosowanych produktów, który został pozytywnie przyjęty przez klientów.

Inna, dynamicznie rozwijająca się grupa produktów, to surowce i dodatki do agrochemikaliów. Ze względu na szybki rozwój rynku agrochemicznego i ciągle zmieniające się wymagania środowiskowe, tendencją rynkową jest dążenie się do tego, by emulgatory stosowane w branży agrochemicznej były biodegradowalne, a tym samym jak najmniej szkodliwe dla ludzi i środowiska naturalnego. Warto również wspomnieć, że skutkiem rozporządzenia wykonawczego Komisji Europejskiej, substancje pomocnicze (adiuwanty) na bazie amin zostały wycofane z użycia na terenie UE.

W odpowiedzi na te zmiany Spółka opracowała formułację bazową typu SL, która jest koncentratem rozpuszczalnym w wodzie, nieopartym na aminach. Opracowana formułacja wykazała w testach aplikacyjnych dużo efektywniejszą zwilżalność i niższe napięcie powierzchniowe, niż produkty rynkowe zawierające w składzie dotychczas powszechnie stosowane substancje.

Ponadto opracowano produkt emulgujący dedykowany do formułacji pestycydów typu EW (koncentraty do sporządzania emulsji) i EC (emulsje wodno – olejowe), bazujących na olejach mineralnych. Spełnia on wszystkie wymagania środowiskowe, a wysoka emulgowalność olejów sprawia, że może on znaleźć zastosowanie także w innych branżach, takich jak obróbka metalu czy budownictwo.

Warto zauważyć, że akceptacja i/lub rejestracja produktów w branży agrochemicznej może trwać od 2 do 4 lat. Wynika to z faktu, że poza akceptacją produktu w warunkach laboratoryjnych, każdy produkt musi się sprawdzić w testach polowych, przy czym jego skuteczność musi być potwierdzona dwukrotnie. W przypadku niesprzyjających warunków atmosferycznych, jak np. susza w lecie 2018 r., czas trwania testów polowych ulega wydłużeniu. W przypadku dodatków do środków ochrony roślin takich jak emulgator, środek zwilżający, antypieniacz czy dyspergator, po akceptacji produktów przez klienta, następuje długotrwały i kosztowny proces rejestracji. Rejestracji takiej nie podlegają natomiast adjuwanty oferowane przez Spółkę.

Ponadto PCC EXOL rozwijała portfolio produktowe estrów fosforowych, mających zastosowanie w istotnych dla Spółki branżach czyszczenia przemysłowego i instytucjonalnego oraz agrochemikaliów. Mając na uwadze rozwój tej grupy produktów, Spółka prowadzi inwestycję, która pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych w tym zakresie.

Największe znaczenie wśród produktów Spółki do zastosowań przemysłowych mają:

Rokanole – pochodne alkoholi tłuszczowych o zróżnicowanych właściwościach dopasowanych do konkretnej funkcji aplikacyjnej. Przykładem mogą być tu między innymi przemysł tekstylny, metalurgiczny, profesjonalne środki do czyszczenia instytucjonalnego i wiele innych.

Rokanole LP – pochodne alkoholi tłuszczowych o właściwościach niskopiennych stosowane między innymi w formułacjach do czyszczenia przemysłowego (czyszczenie powierzchni twardych).

Rokafenole – surfaktanty pochodzenia syntetycznego stosowane w obiegach zamkniętych w przemyśle obróbki metali oraz jako emulgatory w produkcji polimerów.

Rosulfan D, Sulforokanol D232P – specjalistyczne surfaktanty stosowane jako dodatki spieniające przy produkcji płyt kartonowo-gipsowych.

Sulforokanole L – surfaktanty anionowe wykorzystywane jako składniki domieszek do betonów oraz jako emulgatory do procesów polimeryzacji emulsyjnej, np. w produkcji kauczuku syntetycznego oraz baz farbiarskich.

KwasABSi ABSNa30 – emulgatory do produkcji syntetycznego kauczuku.

Rokacety S – pochodne kwasów tłuszczowych, emulgatory stosowane w aplikacjach przemysłowych, głównie w formulacjach do garbarstwa.

Rokacety R – pochodne oleju rycynowego stosowane głównie jako emulgatory w przemyśle agrochemicznym.

Rokacety O oraz Rz – pochodne kwasów tłuszczowych, emulgatory stosowane jako składniki cieczy chłodząco-smarujących i innych płynów funkcyjnych.

Rokaminy – pochodne amin tłuszczowych, stosowane zarówno w agrochemikaliach jak i profesjonalnych środkach czyszczących o działaniu antykorozyjnym, a także w produktach do obróbki metalu.

Rokaminy SRK i K – kationowe związki powierzchniowo czynne stosowane jako środki antyelektrostatyczne, a także w produktach do obróbki metalu.

Polikole – produkty o właściwościach hydrofilowych i rozpuszczalnikowych stosowane jako dodatek np. w przemyśle farb i lakierów.

Rokamery – kopolimery blokowe tlenu etylenu i tlenu propylenu, stosowane głównie jako składniki środków antypiennych np. w procesie produkcji papieru oraz żywności.

Rokamery PP – polipropylenoglikole, stosowane głównie jako półprodukty do otrzymywania środków przeciwpiannych oraz jako środki antypienne.

Etanoloaminy – rozpuszczalniki i regulatory pH, mające zastosowanie w produkcji detergentów profesjonalnych oraz jako półwyroby w przemyśle chemicznym.

EXOclean AC – skoncentrowana mieszanina anionowych i niejonowych środków powierzchniowo czynnych o silnym działaniu odtłuszczającym o charakterze kwaśnym, przeznaczona do czyszczenia i mycia przemysłowego.

EXOclean AL – skoncentrowana mieszanina anionowych i niejonowych środków powierzchniowo czynnych o silnym działaniu odtłuszczającym o charakterze zasadowym, przeznaczona do czyszczenia i mycia przemysłowego.

Seria EXOemul – mieszaniny stosowane jako pakiety emulgatorów do adjuwantów typu „tank-mix”, w produkcji cieczy obróbczych metali lub w cieczach hydraulicznych.

Seria Rokadis – mieszaniny stanowiące dodatki do farb i lakierów.

Seria Betoplast – gotowe do użycia domieszki uplastyczniające i napowietrzające do betonów.

Roksole CCE oraz CCP – dodatki przeciwzamarzające, stosowane w cieczach grzewczo-chłodzących.

Rokrysole – dodatki dyspergujące do produkcji farb i lakierów.

Roteory – koncentraty syntetycznych środków gaśniczych.

Seria Chemfac PB – anionowe estry fosforowe etoksylogowanych alkoholi różnego pochodzenia; stosowane głównie jako dodatki funkcyjne w produktach do obróbki metalu.

EXOantifoam – środki odpieniające do zastosowań przemysłowych.

EXOstab – dodatki poprawiające jednorodność systemów poliuretanowych.

EXOstat – środki pełniące funkcje dodatków antyelektrostatycznych.

EXOfog – środki zapobiegające zaparowaniu różnych typów powierzchni.

Seria EXOdis PC – dodatki pełniące funkcję dyspergatorów dla różnego typu pigmentów, stosowane jako dodatki przy produkcji farb i lakierów.

Seria EXOwet – środki zwilżające w formie preparatów, znajdujące zastosowanie w przemyśle tekstylnym, agrochemicznym, budowlanym.

Sulfobursztynian DOSS70GP – doskonały środek zwilżający, emulgator, dyspergator oraz środek penetrujący stosowany m.in. w przemyśle tekstylnym, budowlanym, agrochemicznym, farb i lakierów, wydobywczym.

W 2018 roku sprzedaż surfaktantów do zastosowań przemysłowych Grupy wyniosła 250,4 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do 2017 roku o 10,6%. Jest to efekt realizowania strategii Grupy polegającej na zastępowaniu niskomargowych produktów masowych (głównie do zastosowań w kosmetykach i detergentach), produktami specjalistycznymi o wysokiej rentowności, ale o mniejszym

wolumenie sprzedaży. Udział produktów do zastosowań przemysłowych w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów Grupy w 2018 roku wyniósł 48,3%, natomiast w ujęciu ilościowym udział ten wyniósł 33,7%.

Opis Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Emitenta obejmuje PCC EXOL S.A. – podmiot dominujący prowadzący działalność na terenie Polski oraz 3 spółki wskazane niżej:

- PCC Chemax Inc. z siedzibą w Piedmont (USA),
- Elpis Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu Dolnym (Polska),
- PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi z siedzibą w Stambule (Turcja),

PCC Chemax Inc.

Podmiot należy do Grupy PCC EXOL od 2013 roku, a jej siedzibą jest Piedmont w Stanach Zjednoczonych. Spółka formułuje, rozwija oraz wytwarza we własnym zakresie, jak i zleca na zewnątrz produkcję szerokiej gamy wyrobów wykorzystywanych jako składniki formulacji i substancje pomocnicze stosowane w różnych gałęziach przemysłu.

Obecnie Spółka posiada w swoim portfolio ponad 1000 formulacji, z czego 400 jest w standardowej ofercie kierowanej do klientów takich branż jak: obróbka metali, dodatki do polimerów, branża rafineryjno-wydobywcza (w tym gaz łupkowy), branża budowlana czy włókiennicza. PCC Chemax sprzedaje swoje produkty głównie w Ameryce Północnej i Południowej, jak również w Europie i Azji.

Spółka rozwija swoją konkurencyjną pozycję rynkową oferując wysoki poziom usług i wsparcia technicznego, możliwość rozwoju zaawansowanych produktów oraz szeroką wiedzę badawczą umożliwiającą reagowanie na indywidualne potrzeby klientów.

Poprzez PCC Chemax Inc., Grupa PCC EXOL zwiększa aktywność i udział w rynkach Ameryki Północnej. Włączenie PCC Chemax do Grupy PCC EXOL zwiększyło również techniczne możliwości badawczo-rozwojowe oraz wniosło wiedzę i długoletnie doświadczenie amerykańskiej kadry inżyniersko-technicznej.

Elpis Sp. z o.o.

Spółka została założona w grudniu 2015 roku, jej siedzibą jest Brzeg Dolny. PCC EXOL posiada 50% udziałów i 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Celem powołania spółki była realizacja procesów restrukturyzacyjnych i rozwojowych Grupy Kapitałowej PCC Rokita.

W lutym 2017 roku spółka rozpoczęła współpracę z PETRONAS Chemicals Group Berhad z siedzibą w Malezji. Kooperacja dotyczyła projektu związanego z rozpoczęciem przygotowań do realizacji potencjalnej inwestycji produkcji oksyalkilatów w Malezji, jak i z realizacją inwestycji i prowadzeniem działalności w oparciu o inwestycję. W marcu 2018 roku Elpis nabył 100% udziałów spółki dedykowanej do realizacji projektu, PCC Oxyalkylates Malaysia Sdn. Bhd. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja), natomiast w marcu 2019 roku Elpis dokonał zbycia tych udziałów na rzecz PCC SE. Decyzja o alokacji projektu w Malezji do PCC SE została podjęta ze względu na obecne zaangażowanie Emitenta w szereg realizowanych i rozważanych projektów inwestycyjnych oraz związaną z nimi konieczność zapewnienia niezbędnego finansowania.

PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi (PCC EXOL Przemysł Chemiczny i Handel Sp. z o.o.)

Spółka działa w strukturach Grupy PCC EXOL od 2013 roku, a jej siedzibą jest Stambuł (Turcja). Głównym zadaniem podmiotu jest rozwijanie bezpośrednio na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA (Middle East and Africa – Środkowy Wschód i Afryka) sprzedaży surfaktantów oraz formulacji w obszarze tekstyliów i środków higieny osobistej oraz detergentów. Polega to na aktywnym poszukiwaniu na tych rynkach klientów na produkty i usługi oferowane przez PCC EXOL S.A., w związku z czym podmiot ten cechuje duże uzależnienie od Emitenta (w 2018 roku przychody ze sprzedaży usług do Emitenta stanowiły około 53% ogółu przychodów spółki tureckiej). Pozostała część przychodów spółki tureckiej pochodziła ze sprzedaży usług do innych podmiotów z Grupy PCC.

W najbliższym okresie działania spółki będą się również koncentrować na pozyskiwaniu nowych klientów operujących w branży budowlanej oraz branży detergentów profesjonalnych przeznaczonych do mycia i czyszczenia przemysłowego.

Spółka ta nie jest konsolidowana ze względu na brak istotności danych finansowych i wyniki osiągane przez nią nie wpływają na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL.

Strategia rozwoju Emitenta

Nadrzędnym celem strategicznym PCC EXOL jest budowanie wartości firmy poprzez zrównoważone wykorzystanie posiadanego potencjału oraz realizację szeregu projektów inwestycyjnych, w szczególności zwiększających zdolności produkcyjne instalacji.

PCC EXOL jest jednym z największych producentów surfaktantów w centralnej Europie. Spółka dąży do wzmocnienia swojej pozycji na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej, które charakteryzują się dużą dynamiką rozwoju. Jednocześnie celem PCC EXOL jest umacnianie pozycji wiarygodnego partnera dla kontrahentów z Europy Zachodniej czyli na dojrzałych, rozwiniętych rynkach. Zwiększenie udziału w tym rynku Spółka ma zamiar osiągnąć poprzez dywersyfikację portfolio o nowe, specjalistyczne, wysokomarżowe produkty. Ponadto Grupa planuje dalszy rozwój na rynkach Bliskiego Wschodu i Afryki, a także ekspansję na rynku Południowo-Wschodniej Azji, ze względu na duże tempo wzrostu tego regionu. Strategiczny jest także dalszy rozwój spółki PCC Chemax na terenie Ameryki Północnej.

Grupa dąży do optymalizowania sprzedaży produktów specjalistycznych względem produktów masowych, które są podatne na koniunkturę rynkową. Jednocześnie celem PCC EXOL jest maksymalne wykorzystanie synergii z innymi spółkami grupy PCC, co umożliwi zwiększenie konkurencyjności i atrakcyjności Spółki na rynku. Realizując przyjętą strategię PCC EXOL dopuszcza możliwość reorganizacji Grupy. Grupa zakłada dalszy rozwój organiczny oraz nie wyklucza akwizycji.

6.1.2. NOWE PRODUKTY LUB USŁUGI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tj. od 01.01.2017 do 31.12.2018 oraz od 1 stycznia 2019 r. do daty zatwierdzenia Prospektu, PCC EXOL S.A. w zakresie swojej podstawowej działalności wprowadziła następujące produkty:

Produkty do zastosowań w detergentach i kosmetykach

Wdrożono do produkcji następujące nowe surfaktanty skierowane na rynek detergentów i kosmetyków:

- ROKAmid KAD/1A (stosowany jako jeden z głównych kosurfaktantów do produkcji detergentów i środków higieny osobistej w celu uzyskania odpowiedniej lepkości formulacji),
- ROKAcety serii HR (pełnią funkcję solubilizatorów, tj. substancji zwiększających rozpuszczalność innych składników formulacji; poprawiają rozpuszczalność barwników i środków zapachowych w formulacjach pielęgnacyjnych),
- ROKwinol 20 (znajduje zastosowanie w przemyśle kosmetycznym, pełniąc funkcję emulgatora w formulacjach O/W; efektywny solubilizator dla olejków eterycznych i perfum; stabilizator dla formulacji wodnych i wodno-alkoholowych, przez co stanowi składnik środków do mycia i pielęgnacji ciała i włosów),
- SULFOROKAnol L370 (stosowany jako pierwszorzędowy surfaktant anionowy do produkcji detergentów, wykazujący bardzo dobre właściwości detergencyjne, myjące i pianotwórcze),
- ROKAmid KAD/2A (stosowany jako jeden z głównych kosurfaktantów do produkcji detergentów i środków higieny osobistej; produkt w bardzo efektywny sposób pomaga w uzyskaniu pożądanej lepkości formulacji)
- ROSULfan M (surfaktant anionowy stosowany jako składnik kosmetyków spłukiwalnych o łagodniejszym działaniu na skórę w porównaniu z SLS i znacznie lepszym działaniem zagęszczającym i pianotwórczym),
- ABSNa 60 (szeroko stosowany w chemii gospodarczej, jako składnik ciekłych i proszkowych środków myjących, czyszczących i piorących, jest to produkt o wyższej zawartości substancji aktywnej, ale nadal umożliwiając łatwe nim operowanie),

- ROKAtend LS (łagodny dla skóry i włosów surfaktant o bardzo dobrych właściwościach pianotwórczych, na skórze tworzy warstwę ochronną, przez co zmniejsza drażniące działanie innych związków powierzchniowo czynnych),
- EXOsoft MG (surfaktant anionowy o doskonałych właściwościach myjących i pianotwórczych oraz o delikatniejszym działaniu na skórę w porównaniu z SLS i SLES),
- Sulforokanol A325/1 (doskonały środek spieniający, znajdujący zastosowanie w preparatach myjących takich jak: szampony, żele pod prysznic, płyny do kąpieli, ale również w innych aplikacjach, w których gęsta i stabilna piana jest wymagana, np. w środkach gaśniczych),
- Sulforokanol L390/1 M (anionowy środek powierzchniowo czynny znajdujący zastosowanie jako składnik płynnych koncentratów detergentowych do mycia i czyszczenia, jego bardzo dużą zaletą jest wysoko skoncentrowana i bezwodna forma; może być również stosowany jako składnik produktów do higieny osobistej ze względu na niskie właściwości drażniące dla skóry),
- EXOsoft ZN (surfaktant anionowy stosowany przede wszystkim w formułacjach kosmetycznych jako efektywny, ale jednocześnie delikatny środek czyszczący i myjący, produkt wykazuje bardzo dobre właściwości pianotwórcze, tworzy miękką i kremową pianę, cechą charakterystyczną EXOsoft ZN jest działanie przeciwłupieżowe),
- EXOdet HAD conc. (przeznaczony do stosowania w preparatach myjących i czyszczących, wykazuje również bardzo dobre właściwości pianotwórcze).

Produkty do zastosowań przemysłowych

Wprowadzono do oferty następujące produkty do zastosowań przemysłowych:

- ROKAnole serii LP (surfaktanty niejonowe o właściwościach niskopiennych stosowane w profesjonalnych formułacjach czyszczących),
- ROKAnol DB7R (emulgator oraz składnik środków czyszczących i piorących),
- ROKAnol T25 płatki (emulgatory stosowane w branży tekstylnej lub kosmetykach),
- ROKAnole serii GA (stosowane jako surfaktanty specjalistyczne o działaniu emulgującym i odtłuszczającym między innymi w myciu przemysłowym),
- ROKAnol IT10W (niejonowy środek powierzchniowo czynny stosowany w preparatach myjących i czyszczących),
- ROKAnol IT12W (niejonowy środek powierzchniowo czynny stosowany jako składnik środków myjących, piorących, czyszczących oraz preparacji włókienniczych),
- ROKAnol NL8P4 (surfaktant niskopienny o dobrych właściwościach zwilżających, dyspergujących i emulgujących),
- ROKAmid KAD/1A (nowa wersja popularnego kosurfaktantu do profesjonalnych środków czystości),
- EXOemul H100 (emulgator do cieczy hydraulicznych)
- EXOemul A3C (mieszanina emulgatorów do formułacji agrochemicznych),
- EXOemul OM2 (emulgator do branży agrochemicznej),
- EXOdis PC950 (środek zwilżający i dyspergujący dla pigmentów stosowany w farbách),
- Seria EXOstab (środki kompatybilizujące w produkcji pianek typu PIR/PUR),
- Roteor M Premium (wysokowydajny syntetyczny, pianotwórczy środek gaśniczy),
- Roksol AZR Premium (preparat o właściwościach zmiękczących i antyelektrostatycznych, stosowany w przemyśle włókienniczym),
- TNL Bis (pianotwórczy środek do drażnienia tuneli),
- EXOwet D15 (środek zwilżający do branży agrochemicznej),
- ROSULfan L15 (anionowy emulgator stosowany w procesach polimeryzacji emulsyjnej),
- EXOcon B27 (anionowy środek powierzchniowo czynny, składnik uniwersalnych środków czyszczących),
- Chemal 91-3R (niejonowy środek powierzchniowo czynny stosowany jako składnik środków myjących i czyszczących),
- Rodys LP (anionowy środek dyspergujący ogólnego zastosowania),
- EXOantif oam CPD3 (środek odpowietrzający stosowany do superplastyfikatorów PCE),
- Roksol EC_M (emulgator olejów parafinowych dedykowany do branży agrochemicznej)

- Rokwinol 80R (uniwersalny emulgator do zastosowań przemysłowych),
- Sulforokanol A325/1 (anionowy środek stosowany jako składnik preparatów do zastosowań przemysłowych),
- ABSNa60 (anionowy składnik środków myjących, czyszczących i piorących),
- Rokanol TMP7 (składnik środków piorących i detergentów),
- Rokamer 2100R (niejonowy środek antypienny stosowany w profesjonalnych preparatach czyszczących),
- EXOclean APC (uniwersalny środek czyszczący przeznaczony do aplikacji przemysłowych),
- EXOcleen PW (specjalistyczny środek do przeznaczony do przemysłowego prania wełny),
- Rokanol GA4LA (niejonowy składnik środków czyszczących i piorących oraz pomocniczych w aplikacjach przemysłowych),
- EXOdis OS6 (specjalistyczny środek do usuwania wycieków ropopochodnych z akwenów wodnych),
- Roksapian N (preparat spieniający wody złożowe w formie płatków, stosowany w przemyśle wydobywczym),
- Sulforokanol D232P (anionowy środek, stosowany jako środek spieniający przy produkcji płyt kartonowo-gipsowych),
- EXOwet N5 (niejonowy środek zwilżający stosowany w przemyśle budowlanym),
- ROKAnol GA4 (niejonowy składnik środków czyszczących i piorących),
- Chemfac PB-083 (anionowy środek zwilżający, wyrównujący o właściwościach hydrotropowych stosowany w przemyśle włókienniczym),
- Chemfac PB-136 (anionowy środek stosowany w przemyśle włókienniczym, obróbce metali i preparatach czyszczących),
- ROKAmer 1000 (niejonowy środek, stosowany jako dyspergator barwników i pigmentów oraz środek antypienny w zastosowaniach przemysłowych),
- EXOdis PC40A (sól amonowa kwasu poliakrylowego stosowana jako dyspergator w przemyśle farb i lakierów),
- EXOdis PC40 (sól sodowa kwasu poliakrylowego stosowana jako dyspergator w przemyśle farb i lakierów),
- EXOcon GPD (anionowy środek, stosowany jako środek spieniający przy produkcji płyt kartonowo-gipsowych),
- Rokanol DB9 (niejonowy składnik środków myjących, czyszczących i piorących),
- ROKAmer PP4000 (niejonowy środek stosowany jako półprodukt do produkcji środków antypienny w różnych zastosowaniach przemysłowych),
- Dwuetanoloamina W (dwuetanoloamina w formie ciekłego roztworu stosowana jako komponent do syntez organicznych, przy produkcji środków emulgujących, myjących, czyszczących i piorących),
- ROKAnol NL12W/80 (niejonowy składnik środków czyszczących i piorących),
- ROKAnol IT20 (niejonowy środek stosowany jako emulgator w polimeryzacji emulsyjnej).

6.2. GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH GRUPA KAPITAŁOWA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Globalne trendy na rynku chemikaliów

Wartość światowego rynku chemicznego wyniosła w 2017 roku około 3.475 mld EUR, co oznacza wzrost o 4,6% w porównaniu do 2016 roku, kiedy poziom ten wyniósł 3.323 mld EUR. Spośród wszystkich krajów wartość sprzedaży produktów chemicznych w 2017 największa była w Chinach i wyniosła 1.293 mld EUR. Na drugim miejscu pod względem produkcji plasował się region EU z produkcją na poziomie 542 mld EUR, a na trzecim USA z produkcją na poziomie 466 mld EUR. Obszar całej Azji w 2017 roku odpowiadał za produkcję o wartości 2.147 mld EUR, co odpowiadało udziałowi blisko 62% wartości światowego rynku, natomiast w Europie odnotowano wartość rynku na poziomie 654 mld EUR, czyli niespełna 19% światowego rynku. W 2017 roku 30 największych producentów na rynku chemicznego odpowiadało za ponad 90% sprzedaży, przy czym dwunastu z tych producentów to byli producenci azjatyccy, którzy wytworzyli 56% światowej produkcji.

Na przestrzeni okresu 2007-2017 zaobserwować można istotne zmiany na globalnym rynku chemicznym. W 2007 roku kraje Unii Europejskiej odpowiadały za blisko 28% światowej produkcji, podczas gdy w roku 2017 było to już tylko 15,6%, co w dużej mierze zostało spowodowane przeniesieniem produkcji do krajów azjatyckich oraz ekspansją tamtejszych producentów. W okresie

ostatnich 20 lat można zauważyć istotny wzrost wartości europejskiego rynku chemicznego z poziomu 362 mld EUR w 1997 roku do 542 mld EUR w 2017, jednocześnie był to coraz wolniejszy wzrost w porównaniu do dynamiki globalnego rynku, co przełożyło się na systematyczny spadek udziału Europy w światowym rynku. Ponadto, w latach 2013-2016 wartość europejskiej produkcji chemicznej z roku na rok malała i w 2017 roku nadal była poniżej historycznie najwyższego poziomu z 2012 roku na poziomie 557 mld EUR. Chiny w 2007 roku odpowiadały za niespełna 15% światowej sprzedaży, natomiast w 2017 ich udział osiągnął ponad 37%. Około 83% chemicznej produkcji UE w 2017 roku zostało wyprodukowane przez 7 krajów: Niemcy (28,6%), Francja (13,6%), Włochy (9,8%), Holandia (9,6%), Belgia (7,3%), Hiszpania (7,2%), Wielka Brytania (6,7%). W 2016 roku wartość produkcji chemicznej w UE wyniosła około 183% produkcji z roku 1991, przy czym zużycie energii spadło w tym okresie do poziomu 82% bazowego zużycia z roku 1991, co świadczy o znacznym zmniejszeniu energochłonności branży. Również emisja gazów cieplarnianych uległa istotnemu spadkowi – dzięki nowoczesnym technologiom, pomimo zwiększenia produkcji, zmniejszyła się ona w analizowanym okresie o około 60%.

Na podkreślenie zasługuje fakt, że blisko 70% sprzedaży branży chemicznej dostarczane jest do innych działów gospodarki, a tylko ok. 30% bezpośrednio do konsumentów. Stąd przemysł chemiczny jest uważany za branżę pracującą dla potrzeb całej gospodarki. Odbiorcami produkcji chemicznej są wszystkie sektory gospodarki, dlatego sytuacja rynkowa ma bezpośredni wpływ na wyniki branży chemicznej.

Długoterminowe prognozy przedstawione w raporcie Facts and Figures 2018 zakładają utrzymanie obecnie zauważalnych tendencji w postaci wzrostu całego rynku chemicznego oraz szybszego wzrostu tego rynku w krajach rozwijających się. Wartość światowego rynku chemicznego w 2030 roku szacowana jest na 6.600 mld EUR, przy czym udział UE zmniejszy się z 15,6% w 2017 roku do 10,7% w 2030, natomiast rynkowy udział Chin w okresie prognozy wzrośnie z obecnych 37,2% do prawie 50% w 2030.

Obok niższego tempa wzrostu na rynkach krajowych w porównaniu do regionów azjatyckich, europejskie spółki chemiczne muszą również zmierzyć się z innymi trudnościami, takimi jak np. wysokie koszty surowców i energii oraz wzrost kosztów w związku z zaostrzającymi się prawnymi regulacjami unijnymi.

Krótsze cykle życia produktów, ich standaryzacja, utrudniony dostęp do surowców naturalnych oraz rosnące wymagania klientów stanowią kluczowe wyzwania dla spółek chemicznych. Branża chemiczna wkracza w kolejną fazę ewolucji, co znacząco wpływa na relacje z klientami oraz zmiany w zakresie innowacyjności procesów technologicznych oraz postępujący proces cyfryzacji w przemyśle.

Eksperti firmy Roland Berger w streszczeniu raportu „Chemicals 2035 – Gearing up for growth” wskazują na pięć czynników kształtujących światowe trendy rynku chemicznego, którymi są:

1. **Dostęp do tanich surowców.** Bliski Wschód jest przykładem regionu masowo zwiększającego produkcję chemiczną dzięki dostępowi do tanich surowców. Przykładowo koszty produkcji 1 tony etylenu kształtują się tam na poziomie około 250 USD, czyli dwukrotnie niższym niż w Europie. Negatywny wpływ na marże europejskich spółek wywiera też rewolucja łupkowa na kontynencie amerykańskim. Mimo, że wykorzystanie biosurowców jest brane pod uwagę przez wiele spółek chemicznych, obecnie nie znajduje ono uzasadnienia ze względów ekonomicznych.
2. **Nowe klastry chemiczne poza Europą.** Gospodarki wschodzące, jak Chiny czy Indie, zwiększają lokalną produkcję chemikaliów, tym samym uniezależniając się w coraz większym stopniu od importu z Europy. Przykładowo, Indie sukcesywnie dążą do ograniczania importu polietylenu i przekształcają się w znaczącego eksportera tego surowca. Podobnie Chiny powiększają moce produkcyjne parków chemicznych zlokalizowanych w sąsiedztwie odbiorców, co stanowi istotną zmianę z punktu widzenia firm zachodnich. Zważywszy na wysokie zapotrzebowanie na produkty chemiczne w Chinach, kraj ten staje się naturalnym obszarem działania dla spółek zachodnich. W efekcie coraz częstsze są przypadki ograniczania przez te podmioty zaangażowania w Europie i przenoszenia działalności do Chin w celu zwiększenia poziomu przychodów na tamtejszym rynku.

3. **Regulacje zwiększające koszty.** Europa jest najściślej regulowanym rynkiem na świecie. W chwili obecnej w Unii Europejskiej obowiązuje prawie 60% więcej regulacji niż w 2008 roku. Dotyczy to głównie zapewnienia ochrony zdrowia i środowiska naturalnego. W rezultacie, wzrasta koszt działania spółek na rynku europejskim.
4. **Przenoszenie produkcji do Azji.** Dalsze przenoszenie działalności produkcyjnej poza Europę rodzi ryzyko utraty przez te firmy odbiorców dla produktów specjalistycznych. Z tego powodu wiele podmiotów zwiększa swą aktywność w branży *life science* (dziedziny nauki takie jak biologia, biotechnologia, farmacja, biomedycyna), gdzie dochodowość jest wyższa przy mniejszej zmienności rynku.
5. **Uwzględnianie rosnących potrzeb klientów.** Potrzeby klientów firm chemicznych stale rosną. Klienci wymagają dodatkowych usług oraz większej funkcjonalności kupowanych produktów. Sprostanie wymogom klientów jest możliwe jedynie poprzez inwestycje w ciągłe doskonalenie produktów chemicznych. W efekcie, wiele spółek chemicznych zmieniło swój profil działania z masowej produkcji w kierunku dostaw specjalistycznych rozwiązań szytych na miarę.

W nadchodzących latach rysujące się trendy rynkowe będą w znaczący sposób wpływać na działalność producentów chemii, prowadząc do wejścia w kolejny etap ewolucji branży chemicznej powiązanej bezpośrednio z rewolucją przemysłową 4.0. Nowe wyzwania będą oddziaływać na cały łańcuch wartości branży chemicznej z wyraźnym naciskiem na zrównoważony rozwój w obszarze produkcji i konsumpcji. W warunkach rynku coraz bardziej kształtowanego przez konkretne zastosowania produktów, zrozumienie potrzeb i współpraca z klientem staną się jeszcze istotniejsze dla tworzenia wartości i utrzymania konkurencyjności. Spółki chemiczne powinny również wykorzystać znaczące korzyści płynące z czwartej rewolucji przemysłowej, która umożliwia bardziej efektywną i zorientowaną na klienta produkcję m.in. dzięki jego włączeniu danych operacyjnych do wszystkich ogniw łańcucha wartości. Jedynie firmy wykorzystujące pełen przekrój możliwości mogą zapewnić sobie trwały wzrost i rozwój.

Globalne trendy w przemyśle chemicznym nie pozostaną bez wpływu na polskie spółki chemiczne. Zmiany w światowych przepływach handlowych odczuwalne w Europie, dotkną również Polskę. Przy relatywnie niskim poziomie rozwoju lokalnego rynku odbiorców, eksport będzie napotykał na coraz większą konkurencję, szczególnie na rynkach zachodnich. Szansą dla polskich spółek chemicznych będzie intensyfikacja działań na łatwiej dostępnych i relatywnie szybciej rosnących rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Dla poprawy pozycji konkurencyjnej konieczna będzie dalsza optymalizacja pozyskania głównych surowców. Podobny efekt powinny przynieść działania w kierunku rozwoju potencjału produkcyjnego chemikaliów specjalistycznych w oparciu o m.in. obecną pozycję w segmentach petrochemikaliów, tworzyw sztucznych i nawozów.

6.2.1. GLOBALNY RYNEK SURFAKTANTÓW

Rynek surfaktantów jest bardzo ważnym sektorem światowej gospodarki, przede wszystkim ze względu na niezwykle szerokie zastosowanie tych substancji w większości branż przemysłowych. Co więcej, wpływają one na poprawę jakości życia społeczeństwa i zwiększenie bezpiecznej dla środowiska produkcji przy ograniczonych zasobach surowcowych.

Rynek surfaktantów stanowi więc jeden z najbardziej perspektywicznych, ale też i zaawansowanych technologicznie obszarów przemysłu chemicznego. Pozostaje on w dalszym ciągu domeną firm zlokalizowanych w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, a od lat potentatem w tej dziedzinie pozostaje Europa Zachodnia, choć trend ten stopniowo zmienia się w kierunku Azji. Na rynku europejskim wytwarzaniem środków powierzchniowo czynnych zajmuje się obecnie około 50 producentów. Do czołowych graczy zaliczają się tu międzynarodowe, zintegrowane pionowo koncerny chemiczne, dla których surfaktanty stanowią często jedną z wielu dywizji działalności w obszarze produkcji chemicznej, stanowiącą jednak bardzo ważne ogniwo w złożonych łańcuchach produkcyjnych.

Branża środków powierzchniowo czynnych jest stosunkowo odporna na zmieniające się cykle koniunkturalne, co rzutuje na jej względną stabilność na tle wielu innych gałęzi przemysłu czy nawet obszarów sektora chemicznego. Pomimo zawirowań w światowej gospodarce, perspektywy rozwojowe

branży surfaktantów pozostają dobre. Jednym z głównych motorów rozwoju europejskiego rynku może okazać się rosnący popyt na kosmetyki i detergenty wytwarzane na bazie surfaktantów ekologicznych. Zrównoważona produkcja i konsumpcja w przemyśle chemicznym to jednak nie tylko wytwarzanie produktów na bazie surowców organicznych, tak popularnych w przemyśle kosmetycznym. Odpowiedzialna chemia to również ograniczanie eksploatacji zasobów naturalnych Ziemi. Tutaj kluczową rolę odgrywać będą podatne na procesy biodegradacji, innowacyjne surfaktanty syntetyczne, służące zarówno jako surowce do wytwarzania produktów gotowych, reagenty stosowane w wielu procesach chemicznych oraz ciecze i płyny funkcyjne wykorzystywane w różnych gałęziach przemysłu. O sile i stabilności branży surfaktantów decyduje fakt, iż jest to działalność technologicznie dość skomplikowana i wymaga posiadania specyficznego know-how oraz dużych nakładów na inwestycje w nowoczesne technologie pozwalające na wdrażanie innowacji. Rynek surfaktantów to dziś arena zmagania kilkudziesięciu czołowych producentów, a o sukcesie w branży decydują przede wszystkim innowacje, multifunkcjonalność produktów oraz identyfikacja nisz rynkowych i dostosowanie specjalistycznej oferty do ich indywidualnej specyfiki.

Globalny popyt w okresie 2008-2016 wzrastał średnio o około 1,9% p.a. i wyniósł 14,79 miliona ton w 2016 roku. Według badań rynkowych Ceresana Market Study 2017, światowe zapotrzebowanie na surfaktanty wzrośnie do około 16,68 miliona ton do roku 2024, osiągając roczną dynamikę wzrostu na poziomie około 1,5%.

Wartość światowego rynku środków powierzchniowo czynnych w 2016 roku wyniosła około 30,8 mld USD. Zgodnie z szacunkami ekspertów Ceresana przychody ze sprzedaży surfaktantów będą rosły w tempie 3,1% rocznie, co pozwoli na osiągnięcie w 2024 roku wartości 39,3 mld USD.

Rynek surfaktantów w ujęciu geograficznym

Przemysł chemiczny w dalszym ciągu pozostaje domeną firm działających w najbardziej rozwiniętych gospodarczo regionach świata, dlatego też Europa Zachodnia przez lata pozostawała liderem w tej dziedzinie. Jednakże postępująca obecnie transformacja rynku chemicznego sprawia, że regionem, który rozwija się najszybciej, zarówno jeżeli chodzi o przychody jak i konsumpcję surfaktantów, jest obszar Azji oraz Pacyfiku.

Azja-Pacyfik

Jednym z najbardziej perspektywicznych kierunków rozwoju jest region Azji i Pacyfiku, gdzie obserwuje się bardzo dynamiczny rozwój przemysłu chemicznego i branż przemysłowych z nim związanych. Rosnący potencjał, zwłaszcza regionu azjatyckiego, wynika z rozwoju lokalnej gospodarki oraz bogacenia się społeczeństwa, co pociąga za sobą wzrost konsumpcji dóbr wytworzonych z udziałem różnych grup surfaktantów.

W okresie od 2008 do 2016 roku wielkość tego rynku wzrastała o 3,7% rocznie. Region Azji i Pacyfiku był największym na świecie konsumentem surfaktantów w 2016 roku. W porównaniu do innych regionów, spodziewany jest jego dalszy dynamiczny rozwój. Prognozuje się, że popyt na środki powierzchniowo czynne w tej części świata będzie wzrastał o 2,4% rocznie między 2016 a 2024 rokiem i wynosić będzie około 6,76 mln ton na koniec tego okresu.

Dzięki środkom powierzchniowo czynnym region Azji i Pacyfiku wygenerował w 2016 roku około 11,37 mld USD przychodów, co oznacza udział w całkowitych przychodach światowego rynku surfaktantów na poziomie około 37%. Według szacunków Ceresana Market Study 2017 wartość rynku w tym regionie będzie wzrastać średnio o 4,1% p.a. do ok. 15,62 mld USD w 2024 roku.

W regionie Azji i Pacyfiku w roku 2016 wyprodukowano około 5,78 miliona ton substancji powierzchniowo czynnych. Szacunki wskazują, że całkowita wielkość produkcji w tej części świata wzrośnie średnio o 2,6% rocznie między 2016 a 2024 i w roku 2024 wyniesie prawie 7,09 mln ton. Największym indywidualnym rynkiem są Chiny, skąd pochodzi blisko 45% produkcji regionu. W 2016 roku wielkość chińskiego rynku surfaktantów wyniosła 2,63 miliona ton, co stanowiło około 47,0% całkowitego popytu regionalnego. W Chinach nowe instalacje do produkcji surfaktantów powstają głównie w ramach projektów joint venture z udziałem zachodnich koncernów. Wynika to z technologicznych przewag posiadanych przez europejskich producentów. Innym czynnikiem jest ogólna stagnacja w krajach rozwijających się, obejmująca część branż kluczowych dla popytu na surfaktanty, zwłaszcza branży kosmetycznej i chemii gospodarczej. Prognozuje się, że popyt w Indonezji i Chinach prawdopodobnie wzrośnie powyżej średniej stopy wzrostu dla regionu, jednakże

zgodnie z szacunkami raportu Ceresany z 2017, najszybciej rozwijającym się krajem regionu będą Indie z dynamiką wzrostu wynoszącą 4,3% p.a. do 2024 roku.

Ameryka Północna

Ameryka Północna jest drugim co do wielkości, po regionie Azji i Pacyfiku, rynkiem zbytu dla środków powierzchniowo czynnych. Wartość rynkowa środków powierzchniowo czynnych sprzedawanych w Ameryce Północnej w okresie 2008-2016 roku rosła średnio o 1,0% p.a. do 7,8 mld USD. Szacuje się, że przychody będą nadal rosły o 2,0% rocznie do 2024 roku.

Jest to rynek nasycony, a ze względu na bardzo dobrze rozwinięty przemysł oraz dynamiczny rozwój technologiczny, zużycie surfaktantów w różnych branżach przemysłowych jest większe niż w pozostałych regionach świata. Ameryka Północna jest kolebką globalnych koncernów generujących popyt na środki powierzchniowo czynne wykorzystywane w produkcji wielu dóbr konsumpcyjnych. Popyt w Ameryce Północnej jest zdominowany przez USA. Kraj ten odpowiada za około 78,7% zapotrzebowania na środki powierzchniowo czynne regionu. Oczekuje się, że popyt w okresie do 2024 roku wzrośnie do około 3,63 miliona ton. Biorąc pod uwagę niższą średnią stopę wzrostu w porównaniu do pozostałych regionów, udział Ameryki Północnej w światowym popycie na surfaktanty prawdopodobnie spadnie do około 21,7% w 2024 roku.

W 2016 roku w Ameryce Północnej wyprodukowanych zostało około 3,49 miliona ton surfaktantów. Ceresana Market Study 2017 przewiduje, że produkcja w okresie 2016-2024 wzrośnie do około 3,73 miliona ton surfaktantów z dominującym udziałem USA na poziomie blisko 84% produkcji regionalnej.

Europa

Produkcja surfaktantów przez lata stanowiła domenę producentów zachodnioeuropejskich, w szczególności niemieckich. W związku z dynamicznym rozwojem regionu Azji i Pacyfiku, czynnikiem napędzającym rozwój unijnego rynku może okazać się światowy popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie surowców naturalnych o wysokim stopniu biodegradacji. Rynek unijny ma dobre perspektywy rozwojowe, zwłaszcza w branżach specjalistycznych. Obecnie sprzedaje się tam ponad 3,2 mln ton surfaktantów rocznie. PCC EXOL na rynku unijnym lokuje ok 20% sprzedaży swoich produktów.

Z danych zamieszczonych w opracowaniu Ceresana Market Study: Surfactants 2017 wynika, iż rynek europejski jest mocno zróżnicowany zarówno pod kątem zapotrzebowania jak i produkcji surfaktantów. Widoczna jest wyraźna różnica między Europą Zachodnią oraz Wschodnią.

Rynek zachodnioeuropejski jest mocno nasycony, charakteryzując się także dużą konkurencyjnością, natomiast region Europy Wschodniej ciągle się rozwija. Prognozowane trendy wskazują jednoznacznie, iż w najbliższych latach w Europie Środkowo-Wschodniej rozwój rynku będzie bardzo dynamiczny. Na rynku tym można zaobserwować istotny wzrost wskaźnika zużycia środków czystości na jednego mieszkańca oraz wzrost nakładów na inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne globalnych firm z branży chemii gospodarstwa domowego oraz środków higieny osobistej i kosmetyków (m.in. Avon, Reckitt Benckiser, L'Oréal oraz Unilever). Bardzo dynamicznie rozwijają się firmy produkujące detergenty i kosmetyki na rynku rosyjskim, przy czym w Europie Wschodniej widoczny jest wzrost liczby lokalnych producentów wytwarzających produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. producenci private labels), przy jednocześnie stosunkowo słabej konkurencji w zakresie produkcji surfaktantów.

W 2016 roku około 3,07 miliona ton środków powierzchniowo czynnych zostało wykorzystanych w Europie Zachodniej. Szacunki Ceresana Market Study 2017 wskazują na wzrost popytu na środki powierzchniowo czynne o 0,4% p.a. w latach 2008 - 2024. Biorąc pod uwagę tę stopę wzrostu, udział Europy Zachodniej w globalnym popycie na surfaktanty prawdopodobnie spadnie z 20,7% w 2016 roku do około 19,0% w 2024 roku.

Okolo 21,8% zapotrzebowania na surfaktanty w Zachodniej Europie pochodziło z Niemiec. Najbardziej dynamiczna stopa wzrostu 0,8% p.a. w okresie 2016-2024 jest przewidywana dla Holandii, natomiast Francja i UK prawdopodobnie będą rozwijać się w najsłabszym tempie.

W przypadku Europy Wschodniej, popyt na środki powierzchniowo czynne w okresie 2008-2016 wzrastał średnio o 1,6% p.a. i wyniósł 0,85 mln ton w 2016 roku. Zgodnie z prognozami, zapotrzebowanie tego regionu na środki powierzchniowo czynne wzrośnie do około 0,95 mln ton do

2024 roku, co jednak oznaczać będzie spadek udziału w rynku światowym do poziomu 5,7% w 2024 roku ze względu na niższą dynamikę wzrostu w porównaniu do pozostałych regionów.

Przychody wygenerowane dzięki środkom powierzchniowo czynnym w Europie Wschodniej wyniosły w 2016 roku około 1,45 mld EUR. Według szacunków w 2024 roku przychody te będą kształtować się na poziomie prawie 1,80 mld EUR.

Pozostałe rynki

Jako pozostałe rynki rozumie się trzy regiony: Amerykę Południową, Bliski Wschód oraz Afrykę. W tych regionach szacowane przychody ze sprzedaży w 2016 roku wyniosły 3,74 mld USD i mają rosnąć w tempie średnio 3,7% p.a. w okresie od 2016 do 2024 roku. Pozostałe rynki tworzą kraje określane jako rozwijające się, a więc jednocześnie bardzo perspektywiczne dla producentów surfaktantów.

Rynek surfaktantów w ujęciu branżowym

Najbardziej znaczące obszary zastosowania środków powierzchniowo czynnych to detergenty i środki czyszczące, przemysłowe środki czyszczące, kosmetyki i środki higieny osobistej, tekstylia i skóra oraz farby i tworzywa sztuczne. Największym rynkiem sprzedaży w 2016 roku był segment detergentów i środków czyszczących, który odpowiada za prawie 55% globalnej konsumpcji. Największa dynamika wzrostu przewidywana jest jednak dla segmentu farb i tworzyw sztucznych, eksperci Ceresana szacują tempo wzrostu w tym obszarze w okresie 2016-2024 na poziomie 2,1% rocznie.

Detergenty i środki czyszczące

Światowy rynek detergentów i środków czyszczących dla gospodarstw domowych obejmuje produkty do prania uniwersalnego, detergenty o łagodnym działaniu, produkty zmiękczające do tkanin, dodatki do detergentów, wielofunkcyjne środki do czyszczenia powierzchni, środki do szorowania, środki do czyszczenia sanitariatów, detergenty do mycia naczyń i środki wybielające oraz produkty do pielęgnacji drewna, skór i metali.

Segment ten od 2016 roku notuje regularne wzrosty, głównie w krajach rozwijających się. Rosnący dobrobyt w tych regionach sprzyja wzrostowi konsumpcji detergentów w przeliczeniu na jedną osobę. Rozwój ten kontrastuje ze stagnacją i do pewnego stopnia spadkiem popytu w Ameryce Północnej i Europie Zachodniej. W przemyśle tych krajów stosowanie detergentów i środków czyszczących osiągnęło już szczyt. Bardzo ważnym trendem powodującym stagnację konsumpcji detergentów jest stosowanie przez konsumentów bardziej wydajnych i kompaktowych (skoncentrowanych) produktów.

W 2016 roku światowe zużycie środków powierzchniowo czynnych w detergentach wyniosło około 8,12 mln ton, co oznacza średnią dynamikę roczną na poziomie 2,1% w okresie 2008-2016. Przy oczekiwanych 1,5% p.a. wzrostu w najbliższych latach, globalny popyt na środki powierzchniowo czynne stosowane w sektorze detergentów i środków czyszczących wyniesie w roku 2024 około 9,17 mln ton.

Regionem, gdzie odnotowano największe zużycie środków powierzchniowo czynnych do produkcji detergentów wciąż pozostaje Europa Zachodnia, jednak dynamika wzrostu popytu w tym regionie jest niewielka. Ceresana Market Study 2017 podaje, że do roku 2024 rynek w tym obszarze będzie rósł o 1,2 % w skali roku.

Największą dynamikę wzrostu zapotrzebowania na surfaktanty dedykowane branży detergentów Ceresana Market Study 2017 prognozuje dla regionu Azji-Pacyfiku, gdzie średnioroczny wzrost rynku kształtuje się średnio na poziomie 2,3% p.a.

Czyszczenie przemysłowe

W 2016 roku globalny popyt na środki powierzchniowo czynne w segmencie przemysłowych środków czyszczących wyniósł około 1,37 mln ton. Ceresana Market Study 2017 prognozuje, że globalne

zużycie surfaktantów w tym segmencie wzrośnie średnio o 1,6% p.a., aby w roku 2024 osiągnąć poziom zapotrzebowania wynoszący około 1,56 mln ton.

Regionem o najwyższej konsumpcji surfaktantów dedykowanych do produkcji przemysłowych środków czyszczących są kraje należące do obszaru Azji i Pacyfiku. W roku 2016 zużycie tych substancji osiągnęło poziom 0,55 mln ton. Według badań Ceresana Market Study 2017 do roku 2024 ilość ta zwiększy się do poziomu 0,67 mln ton przy średniej dynamice wzrostu zapotrzebowania wynoszącej 2,4% p.a.

Drugim rynkiem co do wielkości konsumpcji środków powierzchniowo czynnych w omawianym sektorze, jest Ameryka Północna, która w roku 2016 zanotowała zużycie na poziomie 0,30 mln ton. Według raportu Ceresany z roku 2017 zapotrzebowanie w tym regionie geograficznym wzrośnie do roku 2024 do 0,32 mln ton, przy szacowanym, średniorocznym wzroście na poziomie 0,9 % p.a.

Najniższe tempo wzrostu prognozuje się dla regionu Europy Zachodniej, gdzie rynek jest już bardzo nasycony. W roku 2016 konsumpcja surfaktantów w sektorze przemysłowych środków czyszczących wynosiła około 0,28 mln ton. Prognozuje się, że do 2024 będzie ona wzrastać średnio niespełna 0,5% p.a. rocznie, by na koniec okresu prognozy osiągnąć poziom 0,29 mln ton.

Kosmetyki i środki higieny osobistej

W 2016 roku około 1,41 mln ton środków powierzchniowo czynnych zostało wykorzystanych w globalnej produkcji środków higieny osobistej i kosmetyków. Według badań rynkowych Ceresana Market Study 2017, średnioroczny wzrost zapotrzebowania na surfaktanty dla tej branży wyniesie 1,6% p.a. i w 2024 roku osiągnie poziom konsumpcji około 1,60 mln ton. Warto zauważyć, że segment produktów higieny osobistej i kosmetyków był kiedyś najbardziej dynamicznie rozwijającym się rynkiem. Przemysł surfaktantów był w stanie skorzystać z pozytywnego rozwoju tej branży w niemal wszystkich regionach świata.

W 2016 roku największe zużycie surfaktantów stosowanych w produkcji kosmetyków i środków z grupy "personal care" zanotowano w krajach Azji-Pacyfiku. Ukształtowało się ono na poziomie 0,51 mln ton. Prognozuje się, że konsumpcja surfaktantów w opisywanym sektorze będzie wzrastała średniorocznie o 2,3 % p.a. i w roku 2024 osiągnie wielkość 0,61 mln ton.

Kolejne regiony o wysokim poziomie zapotrzebowania na środki powierzchniowo czynne do produkcji kosmetyków i produktów "personal care" to Ameryka Północna i Europa Zachodnia. Są to regiony o wysokim poziomie rozwoju gospodarczego, a więc rynki nasycone. Dlatego też średnioroczna stopa wzrostu w tych regionach świata wynosi jedynie 1,1% p.a. W roku 2016 konsumpcja surfaktantów w tym segmencie wyniosła w Ameryce Północnej 0,36 mln ton z przewidywanym wzrostem rynku w 2024 do poziomu 0,39 mln ton, natomiast w Europie Zachodniej było to 0,30 mln ton z przewidywanym wzrostem rynku do 0,32 mln ton.

Regionem o najwyższym średniorocznym wzroście konsumpcji surfaktantów dedykowanych do kosmetyków i środków higieny osobistej, wynoszącym średnio 2,5 % p.a. w skali roku, jest region Afryki, gdzie zużycie tego typu produktów było dotychczas stosunkowo niewielkie. Ceresana Market Study 2017 podaje, że w 2016 roku wynosiło ono 0,03 mln ton, a do roku 2024 ma ono wzrosnąć do poziomu 0,04 mln ton.

Farby i Tworzywa sztuczne

Popyt na surfaktanty w segmencie farb i tworzyw sztucznych w roku 2016 kształtował się na poziomie ok. 1,43 mln ton. W okresie 2008-2016 segment ten odnotował roczną dynamikę na poziomie 2,7% wzrostu. Zgodnie z prognozami Ceresana Market Study 2017, popyt na środki powierzchniowo czynne w opisywanym segmencie będzie wzrastał do 2024 roku średnio o 2,1% rocznie, co oznacza, że będzie to najszybciej rozwijający się segment zastosowań surfaktantów. Szacuje się, że w 2024 roku zapotrzebowanie na środki powierzchniowo czynne wykorzystywane do produkcji farb i tworzyw sztucznych osiągnie poziom około 1,68 mln ton.

Obecnie producenci środków powierzchniowo czynnych działają zgodnie z trendem w obszarze produkcji farb wolnych od lotnych związków organicznych (LZO). Farby zawierające mniej LZO

zazwyczaj zawierają więcej środków powierzchniowo czynnych. Surfaktanty są stosowane również jako emulgatory do wytwarzania pianek poliuretanowych w celu dokładnego połączenia wszystkich składników formułacji. Ponadto z powodzeniem wykorzystuje się je jako środki stabilizujące pianę, a także w procesach polimeryzacji emulsyjnej przy wytwarzaniu PVC, lateksu styrenowo-butadienowego, kopolimerów poliakrylanowych, kopolimerów polistyrenowych i kopolimerów polioctanu winylu oraz innych tworzyw sztucznych.

Tekstylia i garbarstwo

W latach 2008–2016 zapotrzebowanie na środki powierzchniowo czynne w przemyśle tekstylnym i skórzanym rosło średniorocznie o 1,9% i w roku 2016 osiągnęło poziom około 0,67 mln ton. Ceresana Market Study 2017 prognozuje, że do roku 2024 globalny popyt na surfaktanty w tym sektorze wzrośnie do 0,74 mln ton, co odpowiada średniemu wzrostowi na poziomie 1,5% p.a.

Środki powierzchniowo czynne w przemyśle tekstylnym i skórzanym są stosowane na różnych etapach produkcji i przetwarzania. Stosuje się je do obróbki chemicznej skór, a także do odtłuszczania włókien naturalnych. Ponadto są one używane do barwienia i wybielania włókien oraz tkanin, a także są stosowane jako smary i środki antystatyczne.

Obecnie największym wyzwaniem dla producentów środków powierzchniowo czynnych jest wprowadzanie do oferty produktów umożliwiających ograniczenie zużycia wody w procesach technologicznych oraz zapewniających wysoką wydajność w niższych temperaturach.

Inne aplikacje przemysłowe

W roku 2016 wykorzystano około 1,79 mln ton środków powierzchniowo czynnych do wielu innych niż opisane wyżej zastosowań przemysłowych.

Grupa ta obejmuje wszystkie pozostałe zastosowania surfaktantów w różnych sektorach gospodarczych. Należą do nich na przykład agrochemikalia, budownictwo, przemysł naftowy i wydobywczy, żywność, kleje, smary, a także obróbka metali, górnictwo, przemysł celulozowo-papierniczy i wiele innych. Analitycy firmy Ceresana przewidują, że całkowity popyt na środki powierzchniowo czynne w innych zastosowaniach wzrośnie średnio o 1,0% p.a. między 2016 a 2024 rokiem do około 1,94 miliona ton.

W branży agrochemicznej, środki powierzchniowo czynne są dodawane głównie do pestycydów, nawozów i pasz dla zwierząt. W budownictwie surfaktanty są wykorzystywane głównie w produkcji asfaltów, betonu, paneli ściennych i izolacjach termicznych, produkcji płyt gipsowych czy cementu.

Surfaktanty wykorzystywane są z powodzeniem również w produkcji żywności występując zarówno jako środki wspomagające procesy wytwórcze jak i składniki produktów spożywczych. Wykorzystuje się je zwłaszcza w tłuszczach spożywczych, wyrobach piekarniczych, produktach mlecznych, sosach sałatkowych oraz w przetwórstwie owocowo-warzywnym.

Przykładem zastosowania surfaktantów w przemyśle może być odtłuszczanie wszelkiego rodzaju powierzchni, czyszczenia narzędzi i metali. Środki powierzchniowo czynne można również znaleźć w ciekłych środkach smarnych i środkach antykorozyjnych. W przemyśle wydobywczym surfaktanty stosowane są w procesie flotacji czy też do wiązania pyłu węglowego na hałdach górniczych. Również przemysł naftowy i gazowy wymaga stosowania różnych środków powierzchniowo czynnych do produkcji, przetwarzania i transportu rurociągowego.

6.2.2. POLSKI RYNEK SURFAKTANTÓW

Zgodnie z raportem rynkowym Market Study: Surfactants (Ceresana 2017) przewiduje się, że w Polsce popyt na surfaktanty w kolejnych latach będzie rosnąć.

Podstawowym obszarem zastosowania surfaktantów w Polsce jest branża chemii gospodarczej oraz kosmetyków (w tym środków higieny osobistej). Pozostałe branże wykorzystujące najczęściej środków powierzchniowo czynnych to: czyszczenie przemysłowe, przemysł tekstylny, przemysł farbiarski, przemysł tworzyw sztucznych oraz agrochemikalia, przemysł budowlany i metalurgiczny. Strukturę rynku chemii gospodarczej w Polsce tworzą zarówno międzynarodowe koncerny jak i wiele małych i średnich przedsiębiorstw. Do globalnych koncernów obecnych na polskim rynku można zaliczyć: Unilever, RB Polska, Henkel, Procter & Gamble, McBride, L'Oreal, Avon, Oriflame, Colgate - Palmolive

oraz PZ Cussons. Kluczowymi producentami lokalnymi są m. in. Gold Drop, Inco Veritas, Ziaja, Oceanic, Joanna czy Dr Irena Eris.

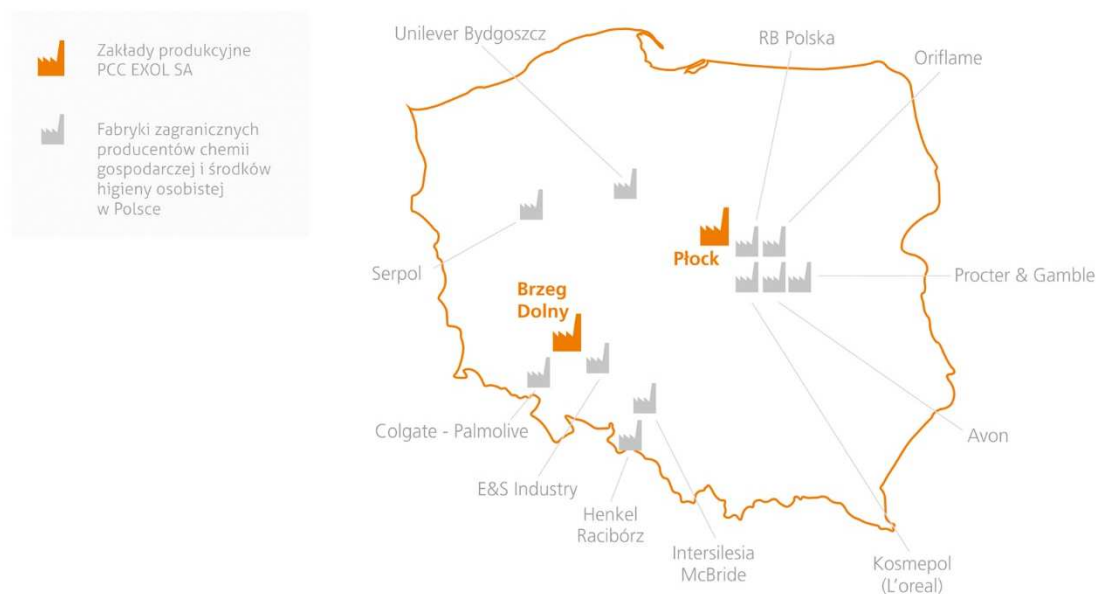
Polska, ze względu na wiele czynników postrzegana jest jako atrakcyjny region do prowadzenia działalności w obszarze chemii gospodarczej i kosmetyków. Determinantami dobrych perspektyw jest przede wszystkim wzrost popytu na rynku lokalnym, niskie koszty produkcji, centralne położenie wobec rynków Europy Zachodniej i Wschodniej oraz korzystne warunki biznesowe. Polska jest także atrakcyjna ze względu na system podatkowy dla nowych inwestorów, a także przywileje dla przedsiębiorstw działających w specjalnych strefach ekonomicznych.

Jak wynika z raportu PI Research przygotowanego na zlecenie BZ WBK (obecnie Santander Bank Polska), polska branża kosmetyczna zarówno w kontekście rynku polskiego, jak i zagranicznego, ma przed sobą ciekawy i pełen szans okres. Raport przewiduje, że krajowa sprzedaż kosmetyków powinna w najbliższych latach nieprzerwanie wzrastać. Będzie to wynikiem m.in. podnoszącej się zamożności społeczeństwa (także wskutek działania programu 500+) oraz jako konsekwencja agresywnych akcji promocyjnych sieci drogerii, głównego kanału sprzedaży tych produktów, a także dyskontów, których znaczenie szybko rośnie. Z kolei czynniki przemawiające za rozwojem eksportu to coraz większa rozpoznawalność marek polskich firm, prognozowany wzrost światowego rynku kosmetyków oraz rosnące zapotrzebowanie na kosmetyki organiczne i naturalne.

Raport o stanie branży kosmetycznej w Polsce 2017 wydany z okazji 15-lecia Polskiego Związku Przemysłu Kosmetycznego szacuje, że wartość polskiego rynku kosmetycznego na koniec 2016 roku osiągnęła 16 mld zł i do 2021 wzrośnie do poziomu 20 mld zł. Wzrost wartości tego rynku w latach 2002-2016 przekroczył 80 proc. w cenach zmiennych i około 32 proc. w cenach stałych.

Polski rynek kosmetyczny jest szóstym największym rynkiem kosmetycznym w Europie. Jego siłą jest różnorodność, innowacyjność, nowoczesny park maszynowy i ponad 130 zagranicznych rynków zbytu. W Polsce funkcjonuje wiele niezależnych laboratoriów i ośrodków badawczych, które przeprowadzają testy fizyko-chemiczne, mikrobiologiczne i dermatologiczne służące kontroli składu produktów i ulepszaniu ich właściwości. Polskie kosmetyki są połączeniem innowacyjności i wysokiej jakości z naturalnością. Do ich produkcji używane są naturalne i lokalne składniki. Krajami, do których trafia najwięcej polskich kosmetyków są: Niemcy, Stany Zjednoczone, Rosja, Włochy i Francja.

Lokalizacja zakładów produkcyjnych PCC EXOL S.A. oraz ważniejszych fabryk zagranicznych producentów chemii gospodarczej, kosmetyków i środków higieny osobistej w Polsce



Poza rynkiem chemii gospodarczej i kosmetyków, istotnymi branżami wykorzystującymi surfaktanty są chemia budowlana oraz przemysł agrochemiczny. Polski rynek budowlany jest obecnie jednym z największych rynków w Europie. Najbardziej znaczący udział w budownictwie ma produkcja betonu, a do jego produkcji wykorzystuje się różnego rodzaju dodatki chemiczne, w tym również surfaktanty. Struktura rynku budowlanego jest analogiczna do wyżej opisanego w obszarze chemii gospodarczej i kosmetyków, tworzą go międzynarodowe koncerny, np. Knauf czy Mapei oraz małe firmy lokalne.

Polska ze względu na dużą produkcję rolną jest regionem o wysokiej konsumpcji agrochemikaliów. Pozwala to na rozwój krajowych producentów nawozów, pestycydów czy dodatków do pasz, do których produkcji używane są surfaktanty. Firmy te dostarczają również swoje produkty na rynki Europy Wschodniej.

6.2.3. KLUCZOWI PRODUCENCI SURFAKTANTÓW

Na przestrzeni ostatnich dwóch dekad obraz sytuacji konkurencyjnej w światowej branży surfaktantów uległ dość poważnym zmianom. Jeszcze pod koniec ubiegłego stulecia branża miała regionalny charakter, a poszczególne rynki zdominowane były przez lokalnych dostawców. Obecnie sektor ten charakteryzuje wprawdzie wciąż dość silne rozdrobnienie, a co za tym idzie brak jednego zdecydowanego lidera, lecz wiodącą rolę odgrywają w nim firmy globalne. W Europie wytwarzaniem środków powierzchniowo czynnych zajmuje się około 50 producentów. Do czołowych graczy zaliczają się duże, międzynarodowe i zintegrowane pionowo koncerny, dla których produkcja surfaktantów stanowi wprawdzie źródło niewielkiej części przychodów, ale też często wkomponowana jest w dłuższe łańcuchy produkcyjne, jako jedno z ich kluczowych ogniw.

Do grona istotnych międzynarodowych graczy zalicza się:

- BASF
- Nouryon
- Clariant
- Evonik Industries
- Sasol Olefins&Surfactants
- Solvay
- Dow Chemical
- Stepan Corporation
- Shell
- Cepsa
- Kolb
- Enaspol
- ICOF
- Wilmar.

Niektóre z wymienionych wyżej koncernów specjalizują się także w wytwarzaniu surowców wykorzystywanych do produkcji surfaktantów np. tlenu etylenu czy alkoholi tłuszczowych. Obok nich funkcjonuje grupa mniejszych producentów, których działalność ma charakter bardziej regionalny. Jednym z nich jest właśnie PCC EXOL, który jest największym producentem tych wyrobów w Polsce, a także jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej i Wschodniej.

Koncerny globalne posiadają własne zaplecze badawcze i nowoczesne działy R&D, a w efekcie rozbudowane portfolio produktowe pełne innowacyjnych rozwiązań. Prowadzą zazwyczaj agresywną politykę cenową w wyniku obniżania kosztów produkcji. Jest to możliwe głównie ze względu na niskokosztowe technologie oraz łatwiejszy (w porównaniu do mniejszych firm) dostęp do atrakcyjnych cenowo surowców. Firmy te oferują także wysoką jakość serwisu, posiadają efektywne zaplecza logistyczne oraz przeznaczają duże środki finansowe na działania marketingowe. Globalne przedsiębiorstwa konkurują głównie w obszarach, na których działają od lat i posiadają ugruntowaną pozycję.

W zakresie ogólnosiwiatowych trendów zauważalna staje się tendencja do przeprowadzania fuzji i akwizycji producentów (Nouryon/Akzo Nobel, BASF/Cognis, KLK/Dr KOLB/Tensachem/Elementis, Solvay/Rhodia/Erca Química's Sepciality Chemicals, Innospec/Huntsman, Wilmar/Huntsman). Są to przede wszystkim procesy konsolidacji producentów surfaktantów bądź surowców wykorzystywanych

do ich wytwarzania. Powoduje to znaczne obniżenie kosztów produkcji, w których udział kosztów zmiennych w cenie surfaktantów waha się w granicach 55-75%. W mniejszym stopniu do konsolidacji dochodzi pomiędzy producentami surfaktantów a producentami wyrobów finalnych (np. środków czystości). Obserwuje się także zaostrenie i poszerzenie zakresu regulacji w zakresie produkcji chemikaliów w kontekście ochrony zdrowia i środowiska naturalnego (prawodawstwo UE). Istotny aspektem jest również wprowadzanie restrykcji handlowych w niektórych regionach świata, co istotnie wpływa na konkurencyjność spółek europejskich.

Na rynku Europy Środkowo-Wschodniej można zaobserwować istotny wzrost wskaźnika zużycia środków czystości na jednego mieszkańca oraz wzrost nakładów na inwestycje zwiększające zdolności produkcyjne globalnych firm z branży chemii gospodarstwa domowego oraz środków higieny osobistej i kosmetyków (m.in. Avon, Reckitt Benckiser, L'Oréal oraz Unilever). Bardzo dynamicznie rozwijają się firmy produkujące detergenty i kosmetyki na rynku rosyjskim, przy czym w Europie Wschodniej widoczny jest wzrost liczby lokalnych producentów wytwarzających produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. producenci private labels) przy jednocześnie stosunkowo słabej konkurencji w zakresie produkcji surfaktantów.

Odpowiadając na rosnący popyt na surfaktanty do aplikacji przemysłowych, wielu producentów globalnych koncentruje się obecnie na inwestycjach w budowę lub modernizację instalacji do produkcji surfaktantów amfoterycznych oraz niejonowych, które dzięki swoim właściwościom generują najwyższe marże. Rozwijają oni zarówno nowe technologie produkcji, jak i inwestują w prace badawczo-rozwojowe oraz wdrażanie nowych produktów.

Rozwój i pozycja producentów surfaktantów w znaczącej mierze zależą od ich przewag konkurencyjnych. Źródła przewag, które powstają na każdym etapie działalności, są następujące:

- wsteczna integracja surowcowa;
- produkcja – niskie koszty produkcji vs. wysoka jakość produktów;
- technologia (innowacyjność technologiczna lub produktowa) – intensywne działania badawczo-rozwojowe wymagające wysokich nakładów finansowych;
- dystrybucja (termin realizacji zamówienia, dostępność) – lepsza obsługa nabywców poprzez tanią, sprawną i szybką logistykę;
- marketing (usługi dodatkowe) – identyfikacja potrzeb klientów oraz ich pełniejsze zaspokojenie, czyli dodatkowo usługi serwisowe i doradztwo techniczne;
- jakość zarządzania (talent management);
- zarządzanie wiedzą i informacją o rynku surfaktantów (dogłębne rozpoznanie rynku) – raporty rynkowe, analiza konkurencji, benchmarking;
- zrównoważony rozwój – zintegrowanie działań środowiskowych i społecznych ze strategią biznesową organizacji;
- identyfikowalność surowcowa w całym łańcuchu dostaw głównie w zakresie oleochemikaliów.

Pomimo licznych przewag konkurencyjnych posiadanych przez duże koncerny, warto zaznaczyć, że w odróżnieniu od nich, mniejsze firmy produkujące surfaktanty są bardziej elastyczne i mają większe możliwości spełniania indywidualnych potrzeb odbiorców ze względu na mniejszą skalę produkcji. Często oferują produkty tzw. tailor made (szyte na miarę), projektowane i produkowane specjalnie na zamówienie klientów działających w różnych, bardzo specjalistycznych branżach przemysłowych. Produkty te są często wyrobami unikalnymi rozwiązaniami i generują wysokie marże.

6.2.4. TRENDY NA RYNKU SURFAKTANTÓW

Rozwój rynku surfaktantów jest ściśle powiązany z sytuacją w branży chemii gospodarczej, kosmetyków i środków higieny osobistej oraz w innych gałęziach przemysłu. Zachowania konsumentów mają kluczowy wpływ na działania producentów, którzy starają się dostosować do trendów i potrzeb rynku. Sytuacja ta wymaga elastycznego podejścia ze strony producentów środków powierzchniowo czynnych, którzy z kolei, odpowiadając na potrzeby producentów kosmetyków i środków czystości, opracowują i wdrażają nowe produkty chemiczne, znajdując dla nich kolejne funkcje i zastosowania.

Ekologia

Ochrona środowiska naturalnego jest trendem globalnym, zauważalnym praktycznie w każdej dziedzinie produkcji i konsumpcji, w tym również w przemyśle chemicznym. Zarówno produkty gotowe, jak i surowce do ich wytwarzania, stają się coraz mniej szkodliwe dla środowiska. Przykładowo, w związku z wprowadzeniem dyrektywy Unii Europejskiej nr 648/2004, wśród producentów surfaktantów dedykowanych branży detergentów pojawił się trend polegający na zastępowaniu produktów opartych na nonylofenolu, znacznie mniej inwazyjnymi dla środowiska produktami na bazie alkoholi tłuszczowych, o wysokim stopniu biodegradowalności. Jako kolejny przykład mogą posłużyć również wyroby typu refill, czyli do ponownego uzupełnienia. Takie podejście łączy ekologię i ekonomię, a klienci coraz częściej poszukują tego typu rozwiązań. Dzięki temu ograniczana jest produkcja odpadów oraz emisja gazów cieplarnianych i substancji szkodliwych do atmosfery.

Charakterystycznym dla rynku Unii Europejskiej trendem jest również rosnący popyt na surfaktanty ekologiczne na bazie surowców naturalnych o wysokim stopniu biodegradacji. Emitent dostosowuje się do oczekiwań rynku i obecnie ponad 70% oferty PCC EXOL to produkty, które wykazują podatność na biodegradację tlenową. Należą do nich m.in. sole amonowe, betainy czy glicyniany. Również w zakresie produktów przeznaczonych dla branży agrochemikaliów Spółka opracowuje wyroby odpowiadające na stawiane wymagania środowiskowe, jak np. produkcja środków pomocniczych (adjuwantów) bez użycia amin, które zostały zakazane przez Komisję Europejską.

Trend zrównoważonej produkcji i konsumpcji jest bardzo mocno zauważalny w krajach wysokorozwiniętych, zwłaszcza w Europie Zachodniej. W Polsce jeszcze wciąż kluczowym czynnikiem decydującym o zakupie jest cena, chociaż obecnie coraz większą wagę przykładają do jakości. Oprócz tego, coraz większą popularność wśród konsumentów zyskują produkty ekologiczne. Na sklepowych półkach coraz częściej pojawiają się produkty przyjazne środowisku, wytwarzane na bazie surowców pochodzących ze zrównoważonych źródeł.

Zdrowie i bezpieczeństwo

Konsumenci, szczególnie w krajach wysokorozwiniętych, coraz częściej świadomie dbają o własne zdrowie i bezpieczeństwo. Poszukują produktów, których składniki są bezpieczne dla zdrowia oraz eliminują produkty zawierające składniki szkodliwe, w szczególności takie, które powodują reakcje alergiczne. Odpowiedzią na te potrzeby są różnego rodzaju produkty hypoalergiczne (dedykowane osobom z wrażliwą skórą oraz dzieciom), których sprzedaż w kolejnych latach powinna rosnąć wskutek większej świadomości konsumentów. Stale rozwijane portfolio Emitenta obejmuje szereg produktów o łagodnym działaniu na skórę oraz pochodzenia naturalnego, o pożądanych przez rynek właściwościach. Są to głównie surowce wykorzystywane w produkcji kosmetyków z grupy środków higieny osobistej, które mogą być bezpiecznie stosowane zarówno do pielęgnacji skóry dorosłych jak i dzieci i niemowląt.

Skoncentrowane i multifunkcyjne produkty i nowe formy detergentów

Produkty multifunkcyjne z roku na rok zwiększają swój udział w całkowitej strukturze sprzedaży na świecie. Ich rozwój nastąpił podczas kryzysu w latach 2008-2009, gdy konsumenci zaczęli oczekiwać więcej od dotychczas używanych produktów. Producenci szybko zareagowali na tę potrzebę. Te same produkty stały się multifunkcyjne. Przykładowo, proszki do prania połączono z płynami do płukania i środkami odplamiającymi.

6.3. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent nie przeprowadzał badań mających na celu określenie jego pozycji na rynku krajowym i zagranicznym, ani nie są mu znane wyniki takich badań. Emitent oceniając swoją pozycję konkurencyjną i rynek, na którym prowadzi działalność, opiera się na następujących artykułach/źródłach:

- raport „Facts and Figures 2018 of the European chemical industry” opublikowany w grudniu 2018 roku przez Cefic – The European Chemical Industry Council,
- streszczenie raportu „Chemicals 2035 – Gearing up for growth” opublikowane w maju 2015 roku przez Roland Berger,

- opracowanie „Market Study: Surfactants” wydane przez Ceresana w 2017 roku w formie pliku pdf, który przekazywany jest nabywcy po dokonaniu zapłaty za raport, opracowanie można zakupić poprzez kontakt z działem sprzedaży firmy Ceresana,
- raport „Branża kosmetyczna” opublikowany w maju 2017 roku przez Bank Zachodni WBK (obecnie Grupa Santander),
- „Raport o stanie branży kosmetycznej w Polsce 2017. 15 lat rozwoju” opublikowany przez Polski Związek Przemysłu Kosmetycznego we wrześniu 2017 roku.

Informacje pochodzące z wyżej wymienionych źródeł zewnętrznych zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie przytoczonych wyżej artykułów, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent wchodzi w skład dwóch grup kapitałowych – Grupy PCC EXOL i Grupy PCC. W ramach Grupy PCC EXOL Emitent posiada pozycję dominującą w stosunku do spółek wskazanych w tabeli w pkt 7.1, natomiast w ramach Grupy PCC Emitent jest spółką zależną w stosunku do spółki PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy). PCC SE posiada 148.033.766 akcji Emitenta, co stanowi 85,74% akcji Emitenta i uprawnia do 91,70% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent wchodzi w skład Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w ramach której zajmuje dominującą pozycję w stosunku do spółek wskazanych poniższej tabeli. Miejsce Emitenta w Grupie PCC EXOL wraz z jego zaangażowaniem kapitałowym w podmiotach zależnych obrazuje poniższa tabela.

Tabela. Grupa PCC EXOL

Lp.	Nazwa Podmiotu	Siedziba	Wysokość kapitału zakładowego	Udziały w kapitale akcyjnym /akcyjnym zakładowym będące w posiadaniu PCC EXOL S.A.	Udział w kapitale /akcyjnym /głosów przez PCC pozostałych podmiotów	Procent posiadanych przez PCC EXOL S.A. /głosów przez na Walnym Zgromadzeniu/Zgromadzeniu wspólników podmiotu
1	PCC EXOL S.A.	Brzeg Dolny	172.649.601,00 172 649 601 akcji/ 1 PLN za akcję		PCC SE – 148.033.766/ 85,74% pozostali akcjonariusze – 24.615.835/ 14,26%	
2	PCC Chemax Inc.	Piedmont, USA	1 USD 100 akcji/ 0,01 USD za 1 akcję	100 akcji / 100%		100%
3	PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi*	Stambuł, Turcja	101.000,00 TRY 4.040 udziałów/ 25 TRY za 1 udział	4.040 udziałów / 100%		100%
4	Elpis Sp. z o.o.**	Brzeg Dolny	11.005.000,00/ 220.100 udziałów/50 PLN za udział	110.050 udziałów/50%	50% PCC Rokita S.A.	50%

* jednostki wyłączone z konsolidacji ze względu na brak istotności danych finansowych tych jednostek zgodnie z zasadą istotności wyrażoną w pkt 31 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 1 – *Prezentacja sprawozdań finansowych* oraz zgodnie z pkt 8 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 8 - *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*, który zezwala na odstępianie od zasad określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej

** spółka konsolidowana metodą praw własności

Źródło: Emitent

Powiązania personalne pomiędzy poszczególnymi podmiotami wchodzącymi w skład Grupy PCC EXOL przedstawiają się następująco:

I. Członkowie Zarządu Emitenta

1. Pan Mirosław Siwinski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, pełni równocześnie funkcję w spółce zależnej Emitenta, tj. funkcję Członka Zarządu Elpis Sp. z o.o.
2. Pan Rafał Zdon, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, pełni równocześnie funkcję w spółce zależnej Emitenta, tj. funkcję Członka Rady Nadzorczej Elpis Sp. z o.o.

Dyrektorem PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi uprawnionym do reprezentowania i składania oświadczeń w imieniu spółki jest PCC EXOL S.A., w imieniu której działa pełnomocnik Pan Yalcin Tekin.

II. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta

1. Pan Waldemar Preussner, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta.
2. Pan Alfred Pelzer, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta.
3. Pan Wiesław Klimkowski, pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Elpis Sp. z o.o.
4. Pan Arkadiusz Szymanek pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta.
5. Pan Robert Pabich, pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta.

III. Prokurenci

1. Pani Zuzanna Klimkowska – pełniąca funkcję prokurenta Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta.
2. Pan Zbigniew Skorupa – pełniący funkcję prokurenta Emitenta, nie pełni żadnej funkcji w spółkach zależnych Emitenta, za wyjątkiem funkcji prokurenta w Elpis Sp. z o.o.

7.2. WSKAZANIE UZALEŻNIENIA EMITENTA OD INNYCH PODMIOTÓW W RAMACH GRUPY Z WYJAŚNIENIEM TEJ ZALEŻNOŚCI

Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej Grupa PCC. Grupa PCC to działająca w skali międzynarodowej grupa spółek kontrolowanych przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu. PCC SE jest podmiotem dominującym wobec Emitenta oraz jednocześnie jego znacznym akcjonariuszem. PCC SE posiada 148.033.766 akcji Emitenta, co stanowi 85,74% akcji Emitenta i uprawnia do 91,70% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Opis PCC SE został zawarty w rozdziale 12.

Emitent nie jest zależny od innych podmiotów z Grupy PCC EXOL. Emitent posiada udziały w trzech podmiotach zależnych. Jedną z tych spółek, PCC EXOL Kimya Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi, cechuje duże uzależnienie od Emitenta. Głównym zadaniem spółki tureckiej jest aktywne poszukiwanie na terenie Turcji oraz krajów regionu MEA klientów na produkty i usługi oferowane przez PCC EXOL S.A. oraz PCC Rokita S.A. Przychody wygenerowane w 2018 roku przez spółkę turecką osiągnęły wartość 1.124.764 zł, co przekłada się na udział procentowy w przychodach jednostkowych PCC EXOL S.A. na poziomie 0,20%. Jednocześnie około 53% przychodów spółki tureckiej (tj. 596.212 zł) to sprzedaż usług do Emitenta. Spółka ta nie jest konsolidowana ze względu na brak istotności danych finansowych i wyniki osiągane przez nią nie wpływają na wyniki finansowe Grupy PCC EXOL.

8. INFORMACJE O TENDENCJACH

8.1. OŚWIADCZENIE O TENDENCJACH

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. 31.12.2018 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta.

8.2. INFORMACJE O JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJACH, NIEPEWNYCH ELEMENTACH, ŻĄDANIACH, ZOBOWIĄZANIACH LUB ZDARZENIACH, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

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

Czynniki zewnętrzne

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i poza jej granicami
Struktura sprzedaży Emitenta, charakteryzuje się znacznym udziałem sprzedaży eksportowej, ponadto duża część surowców wykorzystywanych do produkcji pochodzi z importu. Stąd też wyniki finansowe Emitenta w dużej mierze uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej nie tylko w Polsce ale i na rynkach zagranicznych. Istotny wpływ mają tu przede wszystkim stopy wzrostu PKB oraz wysokość stóp procentowych. Wyniki finansowe Spółki są również uzależnione od kursów wymiany PLN do EUR i USD, czyli walut w których realizowana jest wymiana handlowa zarówno od strony sprzedaży eksportowej, jak i zakupu podstawowych surowców produkcyjnych.
2. Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Emitent
Perspektywy rozwoju Emitenta uzależnione są od dynamiki i kierunków rozwoju rynków, na których działa lub zamierza rozpocząć ekspansję w przyszłości.
3. Konkurencja ze strony innych podmiotów
Perspektywa rozwoju Spółki może być uzależniona od wpływu działań konkurencyjnych, szczególnie w zakresie inwestycji. Najmniej korzystne dla Spółki są inwestycje w zdolności wytwórcze produktów konkurencyjnych, które zlokalizowane są lub będą w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki. Do takich należy m.in.: instalacja dedykowana do produkcji surfaktantów specjalistycznych Solvay Novecare zlokalizowana w Genthin w Niemczech, JV firmy CEPSE z Golden Agri-Resources Ltd dotyczące produkcji alkoholi tłuszczowych pod nazwą "Sinarmas Cepsa Pte Ltd" z siedzibą w Singapurze oraz przejęcie przez CEPSE instalacji sulfonacji firmy Hansa w Genthin. Mniej istotne na działalność PCC EXOL będą natomiast inwestycje zlokalizowane powyżej 800 km od zakładów PCC EXOL.
Działalność i wyniki Spółki oraz Grupy PCC EXOL zdeterminowane są również inwestycjami globalnych dużych koncernów chemicznych, które istotnie wpływają na ograniczenie eksportu niejonowych surfaktantów z Europy do Azji czy Afryki. Przykładem jest zakończona inwestycja firmy Sabic w zintegrowaną w alkohol tłuszczowy instalację etoksylacji w Arabii Saudyjskiej. Produkcja z tej instalacji przeznaczona jest na eksport do Europy, krajów Afryki oraz Turcji, a jej zdolność produkcyjna szacowana jest na 50 tys. ton. Kolejną jest duża, zakończona inwestycja firmy Shell Chemicals w produkcję etoksylatów w Singapurze, o szacowanej zdolności produkcyjnej 400 tys. ton. Inwestycją oddziałującą na rynki regionalne i mogącą przyczynić się do ograniczenia eksportu z Europy jest instalacja etoksylacji wybudowana przez firmę Reliance w Indiach o zdolności 50 tys. ton. Wpływ na rentowność produkcji PCC EXOL może mieć również zakończona inwestycja firmy Kolb, należącej do malezyjskiej firmy KLK, zwiększająca zdolność produkcyjną istniejącej instalacji etoksylacji w Moerdijk (Holandia). Istotną jest także nowo otwarta instalacja etoksylacji w Terneuzen (Holandia) zintegrowanego producenta Musim Mas pod nazwą ICOF o zdolności produkcyjnej szacowanej na 60 tys. ton.
4. Ceny podstawowych surowców
Bardzo ważnym elementem kosztów wytwarzania produktów Grupy PCC EXOL jest zużycie surowców. Ogólnosiwiatowa sytuacja makroekonomiczna oraz geopolityczna ma znaczący wpływ na zmiany cen podstawowych surowców i materiałów.
5. Regulacje prawne
Elementem, który wpływa na każdy rodzaj działalności są ewentualne zmiany w prawodawstwie, które w chwili obecnej nie są nawet prognozowane. Perspektywy Emitenta

uzależnione są w dużym stopniu od uregulowań prawnych w zakresie działalności podstawowej, jaką jest produkcja wyrobów chemicznych.

Czynniki wewnętrzne

Kontynuacja realizacji planowanych celów strategicznych Emitenta

Terminowa realizacja planów inwestycyjnych oraz planów badawczo rozwojowych, w szczególności związanych z rozbudową lub modernizacją istniejących i budową nowych instalacji produkcyjnych oraz z rozbudową zaplecza technicznego, będzie miała kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju i rentowność działalności PCC EXOL S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie są znane jakiekolwiek inne niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej do końca 2019 roku.

9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz ani wyników szacunkowych.

Zarząd Emitenta postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz ani wyników szacunkowych.

10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE

10.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORCZYCH

10.1.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

1. Mirosław Siwinski – Prezes Zarządu,
2. Rafał Zdon – Wiceprezes Zarządu.

Prokurentami Emitenta są Pani Zuzanna Klimkowska oraz Pan Zbigniew Skorupa.

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Zarządu Emitenta oraz Prokurentów jest siedziba Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta oraz Prokurenci nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem za wyjątkiem zasiadania w organach spółek zależnych wobec Emitenta wyszczególnionych w pkt. 7.1. oraz pełnienia funkcji w organach spółek z Grupy PCC Rokita.

10.1.2. ORGAN NADZORCZY

Organem Nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

1. Waldemar Preussner – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Alfred Pelzer – Członek Rady Nadzorczej,
3. Wiesław Klimkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
4. Arkadiusz Szymanek – Członek Rady Nadzorczej,
5. Robert Pabich – Członek Rady Nadzorczej.

Miejszem wykonywania obowiązków Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, za wyjątkiem zasiadania w Zarządzie PCC Rokita SA (Wiesław Klimkowski – Prezes Zarządu), zasiadania w Radzie Nadzorczej PCC Rokita SA (Alfred Pelzer – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Waldemar Preussner – Zastępca Przewodniczącego Rady

Nadzorczej, Arkadiusz Szymanek – Członek Rady Nadzorczej, Robert Pabich – Członek Rady Nadzorczej), zasiadania w Radzie Nadzorczej Elpis Sp. z o.o. (Wiesław Klimkowski – Członek Rady Nadzorczej) oraz zasiadania w organach PCC SE (Waldemar Preussner – Przewodniczący Rady Administrującej PCC SE, Alfred Pelzer – Wiceprzewodniczący Rady Administrującej PCC SE, Dyrektor Zarządzający), a także zasiadania w organach spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE.

10.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Według wiedzy Emitenta nie występują żadne konflikty interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

10.2.1. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy PCC EXOL, organów spółek z Grupy PCC Rokita, organów spółek z Grupy PCC SE oraz innych spółek. Pełen wykaz spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w których organach zasiadają członkowie organów Emitenta został przedstawiony w rozdziale 7.1 Prospektu. Za swoją działalność na rzecz m.in. spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE część członków organów Emitenta otrzymuje wynagrodzenie od poszczególnych spółek. Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach innych spółek z Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w organach spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innej spółki z Grupy PCC EXOL, spółek z Grupy PCC Rokita oraz spółek z Grupy PCC SE lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta. Według wiedzy Emitenta poza wskazanymi wyżej nie występują żadne potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

11.1. KOMISJA DS. AUDYTU I KOMISJA DS. WYNAGRODZEŃ

Komitet Audytu funkcjonuje w PCC EXOL S.A. od 2013 roku. Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta, członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą Spółki spośród jej członków.

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący powinna być członkiem niezależnym. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Komitetu Audytu Spółki wchodzi:

- 1) Robert Pabich – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 2) Arkadiusz Szymanek – Członek Komitetu Audytu,
- 3) Wiesław Klimkowski - Członek Komitetu Audytu.

Robert Pabich i Arkadiusz Szymanek spełniają wymogi niezależności w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach oraz określone Zaleceniem Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli

dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Robert Pabich posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Wiesław Klimkowski oraz Arkadiusz Szymanek posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent.

Robert Pabich ukończył Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, specjalizacja Zarządzanie finansami.

W latach 2001-2014 pracował w działach audytu i doradztwa gospodarczego spółek Arthur Andersen (2001-2002), Ernst&Young (2002-2003) oraz Deloitte (2003-2014), gdzie od 2006 r. zajmował stanowiska menadżerskie, a od 2011 r. stanowisko dyrektora w dziale audytu.

W roku 2007 uzyskał uprawnienia biegłego rewidenta i był zaangażowany między innymi w badanie sprawozdań finansowych grup kapitałowych notowanych na giełdzie oraz spółek z branży chemicznej, jak również projekty optymalizacyjne oraz związane z pozyskiwaniem kapitału.

Od roku 2014 prowadzi własną działalność consultingową w zakresie usług biegłego rewidenta. Jest prezesem zarządu i głównym udziałowcem w spółce uprawnionej do badania sprawozdań finansowych Robert Pabich Sp. z o.o., która specjalizuje się w wycenach instrumentów finansowych. Pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej PCC Rokita SA.

Arkadiusz Szymanek posiada następujące wykształcenie: doktor habilitowany inżynier, Uniwersytet w Żylinie, 2009 r.; doktor inżynier, Politechnika Wrocławska, Instytut Techniki Ciepłej i Mechaniki Płynów, 2000 r.; magister inżynier, Politechnika Częstochowska, Wydział Budownictwa i Inżynierii Środowiska, kierunek Inżynieria sanitarna, 1995 r.

Od 2010 r. profesor nadzwyczajny Katedry Ogrzewnictwa, Wentylacji i Ochrony Atmosfery Politechniki Częstochowskiej, z którą związany jest od 1995 r. Obecnie pracownik Instytutu Maszyn Ciepłych, Wydziału Inżynierii Mechanicznej i Informatyki, Politechniki Częstochowskiej.

W okresie 2001-2010 Zastępca kierownika Katedry Ogrzewnictwa, Wentylacji i Ochrony Atmosfery Politechniki Częstochowskiej. W latach 2010-2012 Zastępca Dyrektora Instytutu Zaawansowanych Technologii Energetycznych Politechniki Częstochowskiej. W okresie 2014-2016 Dyrektor Centrum Innowacji w Energetyce Politechniki Częstochowskiej. Od 2016 r. do 2018 r. Przewodniczący Zespołu interdyscyplinarnego do spraw działalności upowszechniającej naukę przy Ministerstwie Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W latach 2004-2006 Przewodniczący Rady Nadzorczej WKG Sp. z o.o. w Raciszynie. Od 2007 do chwili obecnej Członek Rady Nadzorczej Ekologistyka Sp. z o.o. spółki zależnej od PCC Rokita SA. Pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej PCC Rokita SA.

Posiada dorobek naukowy w postaci ponad 120 publikacji naukowych jako autor monografii i autor lub współautor publikacji w czasopiśmie naukowych. Jest współautorem 10 patentów i wielu zgłoszeń patentowych. Jest także autorem ponad 100 niepublikowanych prac dla polskiego przemysłu.

Członek organizacji, m.in. Polskiego Związku Inżynierów i Techników, Zrzeszenia Audytorów Energetycznych.

Wiesław Klimkowski ukończył Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, kierunek: Prawo oraz kierunek: Zarządzanie, Administracja Publiczna.

Zasiada w Radzie Nadzorczej PCC EXOL S.A. od 26 marca 2008 r. Z Grupą PCC związany od czerwca 1999 r. Początkowo pracował na stanowisku Kierownika Projektu w PCC Rokita S.A. W tej samej spółce, w 2002 roku objął stanowisko Dyrektora Biura Nadzoru Właścicielskiego i Rozwoju Grupy Kapitałowej, a od 2005 r. dodatkowo pełnił funkcję Członka Zarządu. Posiada kilkunastoletnie doświadczenie w kierowaniu i zarządzaniu spółką chemiczną. W 2010 roku powołany na stanowisko Dyrektora Generalnego i Prezesa Zarządu spółki PCC Rokita SA, będącej największą spółką chemiczną na Dolnym Śląsku i jedną z większych w Polsce. Wiesław Klimkowski jest również Prezesem Zarządu w PCC PU Sp. z o.o. oraz pełni funkcje w innych spółkach Grupy PCC, w tym m.in. Ekologistyka Sp. z o.o., PCC Apakor Sp. z o.o., PCC Autochem Sp. z o.o., CWB „Partner” Sp. z o.o., LabAnalytika Sp. z o.o., PCC Prodex Sp. z o.o., PCC Packaging Sp. z o.o., PCC Therm Sp. z o.o., distripark.com Sp. z o.o., Elpis Sp. z o.o., PCC IT S.A., PCC Consumer Products S.A, PCC Consumer Products Kosmet Sp. z o.o. Jednocześnie należy zaznaczyć, iż działalność spółki PCC EXOL S.A. do 2011 roku była w strukturach spółki PCC Rokita SA i funkcjonowała jako jej wydzielony kompleks. W 2011 roku wniesiono aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa PCC Rokita SA. Tym samym PCC EXOL S.A. rozpoczęła produkcję i sprzedaż środków powierzchniowo czynnych, kontynuując działalność prowadzoną od 50 lat w ramach PCC Rokita S.A.

Komitet Audytu Spółki wykonuje czynności przewidziane Regulaminem Rady Nadzorczej, Regulaminem Komitetu Audytu, przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/56/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r., Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 i regulacjami z zakresu spółek publicznych oraz wynikającymi z uchwał Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, Komitet bada w szczególności:
 - a. adekwatność prowadzonych przez Zarząd systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki,
 - b. systemy kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz procedury zapewniające efektywne działanie tych systemów,
 - c. efektywność audytu wewnętrznego oraz dostępność odpowiednich źródeł informacji i ekspertyz celem zapewnienia odpowiedniego reagowania na wskazówki i zalecenia audytorów wewnętrznych,
 - d. przestrzeganie dyscypliny i właściwe funkcjonowanie systemów redukujących możliwości powstania nieprawidłowych zjawisk w funkcjonowaniu Spółki;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 4) kontrolowanie i monitorowanie niezależności podmiotu dokonującego badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą (dalej też „sprawozdanie finansowe” lub „sprawozdania finansowe”);
- 5) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- 6) ocena niezależności podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
- 7) opracowywanie polityki wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych;
- 8) opracowywanie polityki świadczenia przez podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych, podmioty z nim powiązane oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 9) określanie procedury wyboru podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych przez Spółkę;
- 10) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych, zgodnie z politykami i procedurą, o których mowa w pkt 7)-9);
- 11) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Komitet Audytu działa i podejmuje uchwały kolegialnie. Komitet Audytu odbywa posiedzenia w miarę potrzeb. Posiedzenia zwołuje Przewodniczący Komitetu Audytu lub osoba przez niego upoważniona. Komitet Audytu składa Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdania ze swojej działalności.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem PCC EXOL S.A. w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PCC EXOL (zadania te świadczone są na rzecz PCC EXOL S.A. przez firmę zewnętrzną – Centrum Wspierania Biznesu „Partner” Sp. z o.o.).

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej przebiega poprzez (główne cechy stosowanych systemów):

- weryfikację stosowania jednolitej polityki sprawozdawczości w PCC EXOL S.A. w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- procedurę opiniowania i zatwierdzania sprawozdań finansowych PCC EXOL S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PCC EXOL przez Głównego Księgowego,
- przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań PCC EXOL S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PCC EXOL przez niezależnego audytora,
- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz procesu skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu,
- monitorowanie przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą obszarów związanych z zarządzaniem ryzykiem,
- monitorowanie przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą niezależności biegłego rewidenta,
- przedstawianie rocznych sprawozdań finansowych PCC EXOL S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PCC EXOL do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie,
- wspieranie Rady Nadzorczej przez Komitet Audytu w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych.

U Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

W ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, w Grupie PCC EXOL funkcjonuje szereg wewnętrznych regulacji w postaci regulaminów, procedur i polityk, których celem jest zapewnienie skutecznej i efektywnej kontroli oraz identyfikacji i eliminowania potencjalnych ryzyk. Grupa PCC EXOL stosuje jednolite zasady rachunkowości, jednolitą politykę sprawozdawczości w kwestii ujawnień, ujęcia i wyceny zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań. Na tej podstawie Emitent aktualizuje wewnętrzne regulacje, a w razie potrzeby, dostosowuje systemy informatyczne oraz narzędzia wspomagające sprawozdawczość.

Dla zapewnienia jednolitości i spójności stosowanych zasad rachunkowości oraz w celu maksymalizacji bezpieczeństwa podatkowego wszystkie nowe i nietypowe transakcje są konsultowane na poziomie Grupy z zewnętrznymi doradcami z renomowanych firm audytorskich i podatkowych.

Rzetelność sprawozdania finansowego zapewniają dane wynikające z ksiąg rachunkowych, które zawierają zapisy wprowadzone na podstawie właściwej dokumentacji źródłowej, przy zastosowaniu najnowocześniejszej technologii informatycznej służącej do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych ekonomiczno-finansowych. Stosowany przez Grupę PCC EXOL system informatyczny SAP składa się z modułów, przez co zapewnia przejrzysty podział obszarów i kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach rachunkowych oraz kontrolę między księgami. Kontrola dostępu oraz wielostopniowa autoryzacja funkcjonuje na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych system kontroli wewnętrznej oparty jest na przejrzystym podziale zadań i obowiązków osób odpowiedzialnych za przygotowanie oraz sprawdzenie sprawozdań finansowych Spółki.

W ramach CWB Partner Sp. z o.o. powołany jest odrębny Zespół ds. Sprawozdawczości, podlegający Głównemu Księgowemu Grupy PCC EXOL, który odpowiada za sprawdzenie i autoryzację sprawozdań finansowych przed ich publikacją. Przed publikacją kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych ma również miejsce ich weryfikacja w zakresie kompletności i zgodności z przepisami obowiązującymi emitentów papierów wartościowych przez Dział Relacji Inwestorskich oraz przez Dział Kontrolingu Emitenta, bezpośrednio podlegające pod Zarząd Emitenta. Zarówno Główny Księgowy Grupy, jak i Kierownik Działu Relacji Inwestorskich na bieżąco, jednak nie rzadziej niż przy okazji posiedzeń Komitetu Audytu oraz posiedzeń Rady Nadzorczej, relacjonują sposób wywiązywania się z procesów sprawozdawczości finansowej. Na każdym posiedzeniu jest omawiany punkt „Monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w tym w szczególności przegląd istotnych kwestii z obszarów działalności Spółki.”

Rada Nadzorcza dokonuje oceny jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz powołuje Komitet Audytu. Do głównych zadań Komitetu Audytu należą: wspomaganie Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego oraz dostarczanie Radzie Nadzorczej informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, a także zapewnienie niezależności i obiektywizmu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy elementem kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badania sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego. Decyzję w wyborze niezależnego biegłego rewidenta dla wszystkich spółek Grupy, mających siedzibę na terenie Polski, dokonuje Rada Nadzorcza jednostki dominującej, co dodatkowo zapewnia spójność i jednolitość stosowanych zasad sprawozdawczych.

Sprawozdania finansowe po zakończeniu badania przez audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki, która dokonuje oceny sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Działający jako komitet Rady Nadzorczej, Komitet Audytu w ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej:

- analizuje przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki,
- analizuje stosowane metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę i jej Grupę,
- dokonuje przeglądu systemu rachunkowości zarządczej,
- analizuje, wspólnie z Zarządem i audytorami zewnętrznymi, sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań,
- przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, jak i raportów okresowych w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

Jednym z obowiązków niezależnego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych jest ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i Grupie, w tym także w zakresie sprawozdawczości finansowej. Biegły rewident zarówno za rok ubiegły, jak i za lata wcześniejsze pozytywnie ocenił funkcjonujący w Grupie i spółkach wchodzących w jej skład system kontroli wewnętrznej, opisując ten fakt w sporządzonych sprawozdaniach z badania.

Poza opisanymi podmiotami działającymi w ramach Emitenta oraz CWB Partner Sp. z o.o., nie ma dodatkowych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za weryfikację prawidłowości funkcjonowania Emitenta w obszarze sprawozdawczości finansowej.

PCC EXOL S.A. utrzymuje systemy zarządzania ryzykiem oraz nadzoru odpowiednie do wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w zakresie zarządzania ryzykami. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem odpowiada Zarząd Spółki. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu.

Komitet Audytu monitoruje na bieżąco skuteczność systemu, o którym mowa wyżej, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane mu bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje formalnej rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tego systemu, monitoruje skuteczność zarządzania ryzykiem, w tym dokonuje oceny głównych zagrożeń dla działalności Spółki oraz środków stosowanych w celu ograniczania ryzyka, jak i ocenia i przedstawia rekomendacje w zakresie zarządzania ryzykiem.

W PCC EXOL S.A. obowiązuje Polityka Zarządzania Ryzykiem, która ma na celu dążenie do zidentyfikowania potencjalnych zdarzeń mogących wywrzeć wpływ na działalność Spółki, utrzymywanie zidentyfikowanych ryzyk w ustalonych granicach oraz efektywne zapewnienie realizacji celów Spółki. Polityka ma zastosowanie we wszystkich jednostkach organizacyjnych Spółki i stanowi narzędzie zarządzania.

PCC EXOL S.A. prowadząc swoją działalność narażona jest na różnego rodzaju ryzyka, takie jak np.: prawne, polityczne, operacyjne, finansowe, biznesowe związane z sytuacją makroekonomiczną, środowiskowe czy reputacyjne. Z uwagi na m.in. szeroki zakres prowadzonej działalności gospodarczej, otoczenie biznesowe, w którym działa PCC EXOL S.A., uwarunkowania techniczne i technologiczne, skomplikowany i innowacyjny proces produkcyjny, działalność podejmowaną przez konkurencję, a także częste zmiany prawne i konieczność przestrzegania nie tylko ustawodawstwa polskiego, a także częste zmiany prawne i konieczność przestrzegania nie tylko ustawodawstwa polskiego, ale również unijnego oraz prawa międzynarodowego, szereg działań podejmowanych przez Spółkę oraz stosowane mechanizmy zabezpieczające mogą służyć wyłącznie ograniczeniu ryzyka prowadzonej działalności gospodarczej, nie mogą go jednak całkowicie wykluczyć.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jako kluczowe obszary ryzyka identyfikuje:

L.p.	Kluczowy obszar ryzyka	Miara w skali 1-5: <u>Wpływ (W)</u> jako miara konsekwencji zmaterializowania się ryzyk <u>Prawdopodobieństwo (Pr)</u> jako miara stopnia możliwości wystąpienia ryzyka <u>Podatność (Po)</u> jako miara możliwych przyszłych strat dla zdarzeń wynikających z działań lub zachodzących losowych.
1.1	Ryzyko zakłócenia działalności produkcyjnej Emitenta: Pomimo wdrożonego systemu bezpieczeństwa działalność produkcyjna Emitenta może zostać zakłócona na przykład przez awarie i nieplanowane przestoje, katastrofy naturalne, ataki terrorystyczne oraz inne podobne zdarzenia, a posiadane przez Spółkę polisy ubezpieczeniowe mogą nie wystarczyć na pokrycie ewentualnych strat i utraconych zysków.	W5/ Pr2 / Po3 Zapobieganie wystąpienia: Odpowiednie procedury i procesy operacyjne, w tym związane z kontynuacją działalności.
1.2	Ryzyko zakłócenia dostaw surowców: Istnieje ograniczona liczba potencjalnych dostawców Spółki, a w niektórych przypadkach dostawy surowca są zmonopolizowane.	W5 / Pr3/ Po3 Zapobieganie wystąpienia: Odpowiednie procedury i procesy operacyjne, w tym związane z zapewnieniem ciągłości dostaw surowców.

Wycena ryzyk odbywa się poprzez analizę skutków materializacji ryzyka (analiza utraconych korzyści i poniesionych strat – na podstawie dotychczasowych zaistniałych incydentów). Pomiar ryzyk oparty jest o wskaźniki KRI (Key Risk Indicators), co pozwala na porównanie z założonym poziomem tolerancji podejmowania ryzyka oraz tolerancją dla skutków jego wystąpienia) i podjęcie decyzji o ewentualnej zmianie postępowania (odpowiedzi na ryzyko).

Kluczowe obszary ryzyk monitorowane są cyklicznie. Oprócz ryzyk wskazanych powyżej, Grupa w szczególności monitoruje ryzyko nierealizowania przez Grupę założonych celów strategicznych, co odbywa się poprzez analizę dostarczanych materiałów wynikowych w cyklu miesięcznym.

Komitet Audytu Emitenta na bieżąco monitoruje obszary ryzyk, zapoznając się z informacjami i raportami dotyczącymi zarządzania poszczególnymi istotnymi ryzykami. W szczególności obszar ten omawiany jest cyklicznie podczas posiedzeń zarówno Rady Nadzorczej, jak i Komitetu Audytu, nie rzadziej niż 4 razy w roku. Natomiast raz w roku Komitet Audytu kompleksowo podsumowuje informację dotyczącą zarządzania ryzykiem, w tym procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

PCC EXOL S.A. utrzymuje system kontroli wewnętrznej oraz nadzoru nad zgodnością działalności z prawem (compliance), a także realizuje funkcje związane z audytem zewnętrznym, odpowiednie do

wielkości Spółki oraz rodzaju i skali prowadzonej działalności. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada Zarząd Spółki.

Osoby odpowiedzialne za kontrolę wewnętrzną, zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu.

Do grona tych osób należą m.in.:

- Główny księgowy – obszar sprawozdawczości finansowej, w tym kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w zakresie sprawozdawczości finansowej, w tym kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w zakresie sprawozdawczości finansowej, zmiany w regulacjach podatkowych i z zakresu sprawozdawczości finansowej,
- Dyrektor Biura Zapewnienia Jakości, Pełnomocnik ds. ZSZ, Pełnomocnik ds. Zarządzania Ryzykiem – obszar zarządzania ryzykiem, kontroli wewnętrznej i audytów wewnętrznych oraz obszar systemów zapewnienia jakości,
- Radca Prawny – obszar regulacji prawnych związanych z funkcjonowaniem Komitetu Audytu oraz Dobrych Praktyk,
- Kierownik Działu Relacji Inwestorskich – obszar związany z obecnością Spółki na GPW,

O budżecie na działania związane z audytem wewnętrznym, w tym o wynagrodzeniu audytorów, decyduje Zarząd Emitenta. Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza nie zalecają bezpośrednio kontroli, ale zapoznają z wynikami szeroko zakrojonych audytów oraz oceniają i opiniują te rezultaty.

Komitet Audytu monitoruje na bieżąco skuteczność systemów i funkcji, o których mowa wyżej, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane mu bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje formalnej rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Komitet Audytu dokonuje oceny systemów i funkcji wewnętrznych w Spółce, biorąc pod uwagę również wyniki audytów dotyczących poszczególnych obszarów. Obszary te to m.in. system zarządzania jakością i środowiskiem, raport z mapowania ryzyk, system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy, wprowadzenie RODO, wykonywanie obowiązków informacyjnych przez Spółkę. Audyty są przeprowadzane przez zewnętrzne firmy, w tym firmy certyfikujące czy też zewnętrzne kancelarie prawne specjalizujące w danej dziedzinie.

W PCC EXOL S.A. kontrola wewnętrzna prowadzona jest na bieżąco w procesie zarządzania Spółką. Kontrola wewnętrzna sprawowana jest w ramach struktury organizacyjnej m.in. przez Biuro Zapewnienia Jakości i inne jednostki, a ponadto przez Zarząd i Kadrę Zarządzającą oraz wspierana przez Radę nadzorczą i Komitet Audytu. Wszystkie jednostki zaangażowane w system kontroli wewnętrznej wypełniają swoje obowiązki zgodnie ze stosownymi przepisami prawa w celu zapewnienia właściwego poziomu bezpieczeństwa działalności Spółki.

Dodatkowo system kontroli wewnętrznej wspomagany jest wewnętrznymi regulacjami tj. procedurami, zarządzeniami, regulacjami wewnętrznymi, instrukcjami stanowiskowymi oraz zakresami obowiązków poszczególnych pracowników. Kompleksowy charakter kontroli wewnętrznej zapewnia zarówno terminowe, jak i transparentne ujawnianie faktów, dotyczących istotnych elementów działalności Spółki. Taka sytuacja umożliwia Zarządowi, Komitetowi Audytu oraz Radzie Nadzorczej uzyskanie pełnej wiedzy o sytuacji finansowej, wynikach operacyjnych, stanie majątku Spółki, a także efektywności zarządzania.

Jednocześnie Spółka posiada Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), zgodny z przyjętymi normami ISO oraz system Responsible Care. Zgodnie z przyjętym na dany rok harmonogramem, systematycznie przeprowadzane są audyty wewnętrzne, realizowane przez kompetentny zespół audytorów wewnętrznych. Audyty wewnętrzne obejmują swym zakresem przede wszystkim wymagania aspektów jakościowych, środowiskowych, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz energetycznych. O wynagrodzeniu i budżecie audytorów wewnętrznych decyduje Zarząd.

Harmonogram audytów wewnętrznych stanowi potwierdzenie zaplanowania audytów wewnętrznych we wszystkich głównych jednostkach organizacyjnych Spółki, z uwzględnieniem obowiązujących Spółkę wymagań, norm i innych regulacji.

Ponadto Pełnomocnik ds. ZSZ cyklicznie prezentuje w danym roku Komitetowi Audytu przegląd Zintegrowanego Systemu Zarządzania. Przeglądy obejmują najważniejsze aspekty dotyczące w szczególności: jakości, środowiska, BHP. Pełnomocnik ds. ZSZ przedstawia również Komitetowi Audytu harmonogram audytów wewnętrznych na kolejny okres, a następnie cyklicznie prezentuje wyniki tych

audytów, to jest wyniki audytów ISO, wyniki audytów Optima (Optima to wewnętrzny program, mający na celu zapewnienie właściwego poziomu bezpieczeństwa, ładu i porządku w miejscu pracy, eliminacji strat i marnotrawstwa, a także optymalizację procesów związanych z poszczególnymi płaszczyznami działalności Spółki) oraz wyniki audytów zewnętrznych (audyty klientów oraz audyty jednostek certyfikujących), jak również status działań korygujących i doskonalących w obszarach jakości oraz BHP.

Dodatkowo w zależności od sytuacji makroekonomicznej, a także w odniesieniu do zidentyfikowanej mapy ryzyk czy konieczności wprowadzenia zmian, wynikających ze zmian w prawie polskim bądź unijnym, na podstawie prezentowanych informacji i raportów dotyczących zarządzania ryzykiem, Komitet Audytu monitoruje inne kwestie.

Funkcjonujący w PCC EXOL S.A. ZSZ dostarcza wielu praktycznych narzędzi, służących również realizacji bieżącej kontroli wewnętrznej, wspiera zarządzanie ryzykami oraz compliance.

W PCC EXOL S.A. funkcjonują następujące certyfikowane systemy zarządzania:

- I. System zarządzania jakością - ISO 9001:2015,
- II. System zarządzania środowiskowego - ISO 14001:2015,
- III. System zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy - ISO 45001:2018,
- IV. System zarządzania energią - ISO 50001:2001,
- V. Ramowy System Zarządzania Responsible Care.

11.2. PROCEDURY ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent oświadcza, iż stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016” (Zasady Ładu Korporacyjnego). „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy.

W związku z dopuszczeniem części akcji Emitenta do obrotu giełdowego oraz pierwszym notowaniem akcji Emitenta w dniu 3 sierpnia 2012 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, podlega on zasadom ładu korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji.

Zarząd Emitenta, oświadcza, iż Spółka przestrzega wszystkich zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej:

Rozdział I, I.Z.1.3.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka nie stosuje zasady. Zgodnie z art. 371 § 1 kodeksu spółek handlowych w spółce akcyjnej zarząd prowadzi sprawy w sposób kolegialny, w związku z czym w Spółce nie został wprowadzony formalny i zamknięty podział odpowiedzialności i zadań pomiędzy członków zarządu, jak również jego schemat. W ocenie Zarządu Spółki brak formalnego i usystematyzowanego podziału odpowiedzialności i zadań w ramach poszczególnych obszarów w Zarządzie Spółki nie ma wpływu na zarządzanie Spółką.

Rozdział I, zasada I.Z.1.8.

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu oprócz informacji wymaganych przepisami prawa: zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka zamieszcza zestawienia danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, jednak nie w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Spółka pracuje nad zmianą

agregacji danych na stronie internetowej i w najbliższym czasie wprowadzi format umożliwiający przetwarzanie ich przez odbiorców.

Rozdział II, zasada II.Z.1

„Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.”

Wyjaśnienie Emitenta:

Spółka nie stosuje zasady wyrażonej w II. Z. 1. Dobrych Praktyk. Zgodnie z art. 371 § 1 kodeksu spółek handlowych w spółce akcyjnej zarząd prowadzi sprawy w sposób kolegialny, w związku z czym w Spółce nie został wprowadzony formalny i zamknięty podział odpowiedzialności i zadań pomiędzy członków zarządu, jak również jego schemat. W ocenie Zarządu Spółki brak formalnego i usystematyzowanego podziału odpowiedzialności i zadań w ramach poszczególnych obszarów w Zarządzie Spółki nie ma wpływu na zarządzanie Spółką.

Rozdział III, zasada nr III.Z.3.

„W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.”

Wyjaśnienie Emitenta:

Zasada nie jest stosowana ze względu na nie stosowanie standardów określonych w międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego: 1100, 1110, 1111 i 1120, 1130.

Rozdział IV, zasada IV.Z.3.

„Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.”

Wyjaśnienia Emitenta:

Spółka nie przewiduje możliwości uczestnictwa mediów na walnych zgromadzenia. Spółka zgodnie z obowiązującymi przepisami, wyczerpująco i rzetelnie realizuje obowiązki informacyjne spółek giełdowych oraz prowadzi intensywną politykę informacyjną.

Rozdział IV, zasada IV.Z.12.

„Zarząd powinien prezentować uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie.”

Wyjaśnienie Emitenta:

Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną. Materiały przedstawiane Walnemu Zgromadzeniu są dostępne na stronie internetowej Spółki, a wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegające zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie są dostępne na stronie internetowej Spółki od dnia ich publikacji przez system ESPI.

Rozdział VI, zasada VI.Z.2.

„Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.”

Wyjaśnienie Emitenta: Program motywacyjny dla Prezesa Zarządu oparty o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki uprawnia uczestnika do realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych po upływie 12 miesięcy od daty ich przyznania.

Rozdział VI, zasada VI.Z.4.

„Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.”

Wyjaśnienie Emitenta:

W raportach z działalności Spółka przedstawia ogólną informację na temat przyjętego w Spółce systemu wynagrodzeń; informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu w danym roku obrotowym, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia oraz istotne zmiany, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń lub informację o ich braku. Jednak obecnie Spółka nie przedstawia raportu na temat polityki wynagrodzeń w zakresie określonym w niniejszej zasadzie.

12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

12.1. W ZAKRESIE W JAKIM ZNANE JEST EMITENTOWI WSKAZANIE CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBĘ) KONTROLOWANY ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU(OSOBY), A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez PCC SE z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), która posiada 148.033.766 akcji Emitenta, co stanowi 85,74% akcji Emitenta i uprawnia do 91,70% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Kontrola wykonywana przez PCC SE nad Emitentem jest kontrolą kapitałową. Ponadto PCC SE wywiera decydujący wpływ wyznaczanie kierunków rozwoju Emitenta i określanie polityki. Podmiotem kontrolującym Emitenta w sposób pośredni jest Pan Waldemar Preussner będący jedynym akcjonariuszem PCC SE. Pomiędzy PCC SE a Emitentem nie zostały zawarte żadne umowy regulujące zarządzanie Emitentem lub przekazywanie przez niego zysku, w rozumieniu art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Nie istnieją żadne szczególne wewnętrzne mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli PCC SE nad Emitentem. Gwarancją nienadużywania kontroli PCC SE nad Emitentem są przepisy polskiego prawa regulujące zasady odpowiedzialności deliktowej, odszkodowawczej oraz nakładające odpowiedzialność karną i cywilną za działania na szkodę spółki.

12.2. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

13.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji

takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2017 – 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 20 marca 2018 roku. Skonsolidowany Raport roczny za 2018 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/Raport_roczny_2017/GK_PCC_EXOL_SSF_2017.pdf

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2019 roku. Skonsolidowany Raport roczny za 2019 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/SSF_GK_PCC_Exol_2018

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL, w której podmiotem dominującym jest PCC EXOL S.A., za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, na podstawie sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Spółka zależna PCC Chemax prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z US GAAP. Dla potrzeb sporządzenia sprawozdań skonsolidowanych dokonywane są określone korekty.

Podmiot dominujący począwszy od 2011 roku stosuje zasady i metody rachunkowości wynikające z MSSF.

Na podstawie art. 4 rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku zostały sporządzone zgodnie z MSR, czyli zgodnie z formą przyjętą dla publikacji sprawozdań finansowych Emitenta.

13.2. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2017 – 2018 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 20 marca 2018 roku. Skonsolidowany Raport roczny za 2017 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/Raport_roczny_2017/GK_PCC_EXOL_SSF_2017.pdf

Skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2019 roku. Skonsolidowany Raport roczny za 2018 rok dostępny jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/SSF_GK_PCC_Exol_2018

13.3. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH

13.3.1. OŚWIADCZENIA STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2017 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia i raport z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 20 marca 2018 roku.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/Raport_roczny_2017/GK_PCC_EXOL_Sprawozdanie_z_badania.pdf

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018 zostało zbadane przez biegłego rewidenta, a opinia i raport z jego badania została przekazana do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2019 roku.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok dostępne jest na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/Sprawozdanie_z_badianiaSSF_GK_PCC_Exol_2018

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2017 i 2018 włączone do niniejszego prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

13.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Historyczne informacje finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

W Prospekcie nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

13.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKcie NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Wszystkie dane finansowe dotyczące Grupy PCC EXOL S.A., na które powołuje się Emitent w treści Prospektu pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów.

13.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez Biegłego Rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2018 roku i zostały przedstawione w niniejszym Prospekcie przez odesłanie.

13.5. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE

Po dacie ostatnich rocznych skonsolidowanych danych finansowych za rok 2018 zbadanych przez Biegłego Rewidenta, Emitent opublikował dnia 21 maja 2019 roku skonsolidowany raport okresowy za I kwartał 2018 r., który nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany raport okresowy za I kwartał 2019 r. został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:

https://www.pcc-exol.eu/PCC_EXOL_Raport_1Q2019.pdf

13.6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Emitent oświadcza, że według jego wiedzy w okresie ostatnich 12 miesięcy nie były oraz, że w najbliższym czasie nie wystąpią i w chwili obecnej nie są prowadzone żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Na potrzeby niniejszego Prospektu, za postępowania istotne, które mogły mieć lub miały wpływ na sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta zostają uznane postępowania, których wartość przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu.

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 śródroczne informacje finansowe, tj. 31.03.2019 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w jej sytuacji finansowej i pozycji handlowej Grupy.

14. INFORMACJE DODATKOWE

14.1. KAPITAŁ AKCYJNY

14.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 172.649.601,00 zł (sto siedemdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset jeden złotych) i dzieli się na 172.649.601 (sto siedemdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset jeden) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda, w tym:

- a) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do nr 500.000;
- b) 29.700.000 (dwadzieścia dziewięć milionów siedemset tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do 29.700.000;
- c) 93.866.000 (dziewięćdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji imiennych serii C1 o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do 93.866.000;
- d) 27.234.000 (dwadzieścia siedem milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii C2 o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 1 do 27.234.000;
- e) 9.927.231 (dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 1 (jeden) do 9.927.231 (dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden);
- f) 11.257.143 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści trzy) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 (jeden) do 11.257.143 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści trzy),
- g) 165.227 (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 (jeden) do 165.227 (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem).

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

14.2. UMOWA I STATUT SPÓŁKI

14.2.1. REJESTR I NUMER WPISU W REJESTRZE ORAZ OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000306150. Emitent w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zajmuje się produkcją oraz dystrybucją produktów wykorzystywanych głównie w przemyśle chemicznym. Wyroby Emitenta wykorzystywane są nie tylko w branży chemicznej, ale również w takich branżach jak: tworzywa sztuczne, artykuły budowlane, wyroby tekstylne oraz chemia gospodarcza i przemysłowa.

Działalność Emitenta sklasyfikowana według PKD opisana została w § 4 Statutu, który stanowi załącznik nr 1 do Prospektu.

15. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rozporządzenie Komisji Europejskiej 809/2004 regulujące problematykę sporządzania prospektów emisyjnych nie zawiera definicji umów istotnych (niezawartych w ramach normalnego toku działalności Emitenta). W związku z powyższym na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy niezawarte w ramach normalnego toku działalności Emitenta, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, to jest: (i) umowy, których wartość stanowi co najmniej 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego dzień zatwierdzenia Prospektu (ii) umowy Emitenta oraz jego podmiotów zależnych, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Emitenta istotne z innych względów.

Umowy istotne niezawarte w ramach normalnego toku działalności Emitenta to w szczególności umowy kredytowe, umowy zastawu rejestrowego, emisje obligacji oraz umowy związane z kaskadową ofertą obligacji.

15.1. UMOWY KREDYTOWE

Umowa kredytu nieodnawialnego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska zawarta w dniu 19 sierpnia 2014 r.

Na mocy tej umowy Bank Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 25.600.000,00 PLN na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi przez PKO BP S.A. umową z dnia 27.04.2012 r. – Budowa wytwórni chemicznej środków siarczanowanych, składającego się z części I – magazynowej i części II – produkcyjnej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Spłata kredytu nastąpi w terminie do dnia 30 czerwca 2024 r. i będzie się odbywać w 118 miesięcznych równych ratach, płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca, począwszy od dnia 30 września 2014 r.

Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostały:

- Hipoteką łączną do kwoty 138.300.000 PLN ustanowioną na nieruchomościach zabudowanych, wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A. tj.:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości. Hipoteka ta stanowi również zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu nieodnawialnego zawartych z Bankiem w dniu 19 sierpnia 2014 r.

- Zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A., wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w ruchomości. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu zawartych z Bankiem opisanych w Prospekcie. Umowa zastawu rejestrowego została opisana w pkt 15.2. Prospektu.

- Poręczeniem cywilnym PCC SE do kwoty 40.000.000,00 PLN, które stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów zawartych z Bankiem w 2014 r. opisanych w Prospekcie.
- Pełnomocnictwem do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
- Wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, do nieudzielania pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz do nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN, bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia Banku, a także do informowania Banku o faktach mających wpływ na sytuację ekonomiczną,

finansową i prawną Emitenta, mogących mieć wpływ na wykonywanie przez niego postanowień niniejszej umowy.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,
- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie.
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

Kredyt został przez Emitenta wykorzystany w całości i jest obecnie spłacany. Do spłaty kredytu na dzień 30.06.2019 r. pozostała kwota 12.892.272,53 PLN.

Umowa kredytu nieodnawialnego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska zawarta w dniu 19 sierpnia 2014 r.

Na mocy tej umowy Bank Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 26.600.000,00 PLN na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi przez PKO BP S.A. umową z dnia 11.05.2010 r. – Budowa wytwórni etoksylatów w Płocku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Spłata kredytu nastąpi w terminie do dnia 30 czerwca 2024 r. i będzie się odbywać w 118 miesięcznych równych ratach płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 30 września 2014 r.

Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostały:

- Hipoteką łączną do kwoty 138.300.000 PLN ustanowioną na nieruchomościach zabudowanych wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A. tj.:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości. Hipoteka ta stanowi również zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu nieodnawialnego zawartych z Bankiem w dniu 19 sierpnia 2014 r.

- Zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A., wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w ruchomości. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu zawartych z Bankiem opisanych w Prospekcie. Umowa zastawu rejestrowego została opisana w pkt 15.2. Prospektu.

- Poręczeniem cywilnym PCC SE do kwoty 40.000.000,00 PLN, które stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów zawartych z Bankiem w 2014 r. opisanych w Prospekcie.
- Pełnomocnictwem do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
- Wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, do nieudzielania pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz do nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia Banku, a także do informowania Banku o faktach mających wpływ na sytuację ekonomiczną, finansową i prawną Emitenta, mogących mieć wpływ na wykonywanie przez niego postanowień niniejszej umowy.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,

- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie.
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

Kredyt został przez Emitenta wykorzystany w całości i jest obecnie spłacany. Do spłaty kredytu na dzień 30.06.2019 r. pozostała kwota 13.563.787,37 PLN.

Umowa kredytu nieodnawialnego zawarta w dniu 19 sierpnia 2014 r.

Na mocy tej umowy Bank Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 40.000.000,00 PLN na częściową spłatę pożyczki właścicielskiej udzielonej przez PCC SE umową z dnia 16.01.2012 r. na refinansowanie zobowiązań przejętych w związku z aportem kompleksu środków powierzchniowo-czynnych do Spółki. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Spłata kredytu nastąpi w terminie do dnia 30 czerwca 2024 r. i będzie się odbywać w miesięcznych równych ratach płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca poczynając od dnia 31 października 2014 r.

Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostały:

- Hipoteką łączną do kwoty 138.300.000 PLN ustanowioną na nieruchomościach zabudowanych wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A. tj.:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości. Hipoteka ta stanowi również zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu nieodnawialnego zawartych z Bankiem w dniu 19 sierpnia 2014 r.

- Zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A., wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w ruchomości. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu zawartych z Bankiem opisanych w Prospekcie. Umowa zastawu rejestrowego została opisana w pkt 15.2. Prospektu.

- Poręczeniem cywilnym PCC SE do kwoty 40.000.000,00 PLN, które stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów zawartych z Bankiem w 2014 r. opisanych w Prospekcie.
- Pełnomocnictwem do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
- Wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, do nieudzielania pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz do nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia Banku, a także do informowania Banku o faktach mających wpływ na sytuację ekonomiczną, finansową i prawną Emitenta, mogących mieć wpływ na wykonywanie przez niego postanowień niniejszej umowy.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,
- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie.
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

Kredyt został przez Emitenta wykorzystany w całości i jest obecnie spłacany. Do spłaty kredytu na dzień 30.06.2019 r. pozostała kwota 20.854.700,74 PLN”.

Umowa linii wielocelowej zawarta w dniu 19 sierpnia 2014 r.

Na mocy tej umowy Bank Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu w formie linii wielocelowej w kwocie 50.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę. Ostateczna spłata kredytu nastąpi w terminie do dnia 29 czerwca 2024 r.

Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostały:

- Hipoteką łączną do kwoty 75.000.000 PLN ustanowioną na nieruchomościach zabudowanych wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A. tj.:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości.

- Zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A., wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w ruchomości. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu zawartych z Bankiem opisanych w Prospekcie. Umowa zastawu rejestrowego została opisana w pkt 15.2. Prospektu.

- Poręczeniem cywilnym PCC SE do kwoty 40.000.000,00 PLN, które stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów zawartych z Bankiem w 2014 r. opisanych w Prospekcie.
- Pełnomocnictwem do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
- Weksłami in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- Zastawem finansowym na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach Emitenta prowadzonych w Banku z wyłączeniem rachunku do obsługi VAT.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, do nieudzielenia pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz do nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia Banku.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,
- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie,
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

. Kredyt obrotowy jest dostępny w całym okresie kredytowania i spłacany na koniec okresu kredytowania.

Umowa kredytu nieodnawialnego zawarta w dniu 19 lutego 2016 r.

Na mocy tej umowy Bank Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 63.000.000,00 PLN na całkowitą spłatę pożyczki właścicielskiej udzielonej przez PCC SE w oparciu o umowę z dnia 16.01.2012 r. na refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych na finansowanie aportem kompleksu środków powierzchniowo-czynnych. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Spłata

kredytu nastąpi w terminie do dnia 30 listopada 2025 r. i będzie się odbywać w 114 miesięcznych równych ratach płatnych do ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 30 czerwca 2016 r. Wierzytelności z umowy kredytu zabezpieczone zostały:

- Hipoteką łączną do kwoty 94.500.000,00 PLN ustanowioną na nieruchomościach zabudowanych wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A. tj.:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości.

- Zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład:
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1,
 - Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS,
 - Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2,

stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa PCC EXOL S.A., wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku wynikających z pozostałych umów kredytu zawartych z Bankiem opisanych w Prospekcie. Umowa zastawu rejestrowego została opisana w pkt 15.2. Prospektu.

- Poręczeniem cywilnym PCC SE do kwoty 63.000.000,00 PLN,
- Pełnomocnictwem do rachunku bieżącego i innych rachunków Emitenta w Banku.
- Wekslem in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W ramach umowy Emitent oświadczył o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 ust. 5 Kodeksu postępowania cywilnego.

W ramach tej umowy Emitent zobowiązał się m.in. do niezaciągania nowych kredytów lub zobowiązań o charakterze kredytowym lub zwiększania kwoty już zaciągniętych kredytów i zobowiązań o charakterze kredytowym w innych bankach lub instytucjach finansowych, do nieudzielania gwarancji ani poręczeń za spłatę zobowiązań innych podmiotów, do nieudzielenia pożyczek lub innego wsparcia o charakterze finansowym innym podmiotom oraz do nieobciążania i niezbywania składników posiadanego majątku stanowiącego zabezpieczenie Banku lub niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności Emitenta powyżej kwoty 10.000.000 PLN bez pisemnej zgody Banku, a do kwoty 10.000.000 PLN bez wcześniejszego pisemnego powiadomienia Banku.

Emitent zobowiązał się również do:

- utrzymywania wskaźnika WOD (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 w okresach kwartalnych,
- utrzymywania relacji zobowiązań finansowych netto do rocznej EBITDA na poziomie nie wyższym niż: 5,0 w latach 2018-2019; 4,5 w latach 2020-2021; 4,0 w pozostałym okresie,
- utrzymywania stosunku kapitału własnego do pasywów na poziomie nie niższym niż 40%,
- utrzymywania wskaźnika finansowania majątku trwałego kapitałami stałymi w okresach kwartalnych na poziomie nie niższym niż 100%.

Kredyt został przez Emitenta wykorzystany w całości, jego spłata rozpoczęła się od dnia 30 czerwca 2016 r. Pożyczka właścicielska udzielona przez PCC SE w oparciu o umowę z dnia 16.01.2012 r. została spłacona w całości w marcu 2016 r. Do spłaty kredytu na dzień 30.06.2019 r. pozostała kwota 43.105.284 PLN.

15.2. UMOWY ZASTAWU REJESTROWEGO

Umowa zastawu rejestrowego z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z dnia 19 sierpnia 2014 r.

W dniu 19 sierpnia 2014 r. Emitent zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umów kredytu nieodnawialnego zawartych w dniu 19 sierpnia 2014 r. z Bankiem, opisanych w pkt 15.1. Prospektu. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1, Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS, Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta. Strony ustaliły najwyższą sumę zabezpieczenia wierzytelności zabezpieczonych zastawem na kwotę 138.300.000,00 PLN. W ramach umowy Emitent zobowiązał się

do cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu rejestrowego na rzecz Banku oraz oświadczył o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu rejestrowego.

Umowa zastawu rejestrowego z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z dnia 19 sierpnia 2014 r.

W dniu 19 sierpnia 2014 r. Emitent zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy linii wielocelowej zawartej w dniu 19 sierpnia 2014 r. z Bankiem, opisanej w pkt 15.1. Prospektu. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1, Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS, Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta. Strony ustaliły najwyższą sumę zabezpieczenia wierzytelności zabezpieczonych zastawem na kwotę 125.000.000,00 PLN. W ramach umowy Emitent zobowiązał się do cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu rejestrowego na rzecz Banku oraz oświadczył o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu rejestrowego.

Umowa zastawu rejestrowego z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z dnia 19 lutego 2016 r.

W dniu 19 lutego 2016 r. Emitent zawarł z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. („Bank”) umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu nieodnawialnego zawartej z Bankiem w dniu 19 lutego 2016 r., opisanej w pkt 15.1. Prospektu. Na mocy umowy Emitent ustanowił na rzecz Banku zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym oraz prawach wchodzących w skład Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-1, Wydziału Produkcji Siarczanowanych ETS, Wydziału Produkcji Etoksylatów ETE-2, stanowiących zorganizowane części przedsiębiorstwa Emitenta. Strony ustaliły najwyższą sumę zabezpieczenia wierzytelności zabezpieczonych zastawem na kwotę 94 500 000 PLN. W ramach umowy Emitent zobowiązał się do cesji praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu rejestrowego na rzecz Banku.

15.3. EMISJE OBLIGACJI

W ramach I Programu Emisji Obligacji, którego Prospekt Emisyjny Podstawowy został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu 13 czerwca 2016 r. zostały wyemitowane obligacje serii A1 oraz A2 o łącznej wartości nominalnej 45 mln zł. W ramach II Programu Emisji Obligacji, którego Prospekt Emisyjny Podstawowy został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu 25 lipca 2017 r. zostały wyemitowane obligacje serii B1 o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł.

Środki z emisji obligacji wyemitowanych w ramach I i II Programu Emisji Obligacji zostały przeznaczone na finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiąganie przez Emitenta zysku. Środki z żadnej z emisji przeprowadzonych w ramach publicznych programów emisji obligacji nie były wykorzystane na wykup wcześniej wyemitowanych obligacji Emitenta.

Ponadto w dniu 23 lipca 2018 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny podstawowy III Programu Emisji Obligacji, na podstawie którego nie wyemitowano obligacji. W okresie ważności prospektu III Programu Emisji Obligacji Emitent wykorzystywał alternatywne w stosunku do emisji obligacji sposoby finansowania potrzeb korporacyjnych oraz spłaty zobowiązań.

Poniżej krótki opis tych serii obligacji wyemitowanych przez Emitenta, których termin zapadalności przypada po dniu zatwierdzenia Prospektu.

Obligacje serii A1

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 10 czerwca 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach publicznej oferty. Obligacje serii A1 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 24 czerwca 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii A1 jest stałe i wynosi 5,5% w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Obligacje serii A1 nie mają formy dokumentu. Obligacje serii A1 są notowane na rynku regulowanym Catalyst.

Obligacje serii A2

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 sierpnia 2016 r., objęte przez obligatariuszy w ramach publicznej oferty.

Obligacje serii A2 o łącznej wartości nominalnej 4.817.000 zł były przedmiotem kaskadowej publicznej oferty sprzedaży przeprowadzonej przez Dom Maklerski BDM S.A. Obligacje serii A2 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 15 września 2020 r. Oprocentowanie obligacji serii A2 jest stałe i wynosi 5,5% w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Obligacje serii A2 nie mają formy dokumentu. Obligacje serii A2 są notowane na rynku regulowanym Catalyst.

Obligacje serii B1

Obligacje o łącznej wartości nominalnej 25 mln zł. Wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 października 2017 r., objęte przez obligatariuszy w ramach publicznej oferty. Obligacje serii B1 nie są zabezpieczone. Termin ich zapadalności ustalono na dzień 15 maja 2022 r. Oprocentowanie obligacji serii B1 jest stałe i wynosi 5,5% w skali roku. Oprocentowanie jest płatne w okresach kwartalnych. Obligacje serii B1 nie mają formy dokumentu. Obligacje serii B1 są notowane na rynku regulowanym Catalyst.

Emitent emitował obligacje wyłącznie w formie ofert publicznych w ramach Programów Emisji Obligacji wskazanych powyżej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie planuje przeprowadzania w przyszłości emisji obligacji w formie ofert prywatnych.

16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU

16.1. INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

Emitent nie zamieszcza w dokumencie rejestracyjnym oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert.

16.2. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent zamieścił w Dokumencie Rejestracyjnym informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych:

- raport „Facts and Figures 2018 of the European chemical industry” opublikowany w grudniu 2018 roku przez Cefic – The European Chemical Industry Council,
- streszczenie raportu „Chemicals 2035 – Gearing up for growth” opublikowane w maju 2015 roku przez Roland Berger,
- opracowanie „Market Study: Surfactants” wydane przez Ceresana w 2017 roku w formie pliku pdf, który przekazywany jest nabywcy po dokonaniu zapłaty za raport, opracowanie można zakupić poprzez kontakt z działem sprzedaży firmy Ceresana,
- raport „Branża kosmetyczna” opublikowany w maju 2017 roku przez Bank Zachodni WBK (obecnie Grupa Santander),
- „Raport o stanie branży kosmetycznej w Polsce 2017. 15 lat rozwoju” opublikowany przez Polski Związek Przemysłu Kosmetycznego we wrześniu 2017 roku.

Informacje te zostały powtórzone z zachowaniem pierwotnego znaczenia i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie papierowej w siedzibie Emitenta oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu):

- 1) Statut Emitenta,
- 2) odpis z KRS Spółki,
- 3) historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2017 – 2018,
- 4) historyczne informacje finansowe Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2017 – 2018.

Ponadto w siedzibie Emitenta można zapoznać się ze sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2017 - 2018, wraz z opiniami biegłego rewidenta.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Podmioty zaangażowane w ofertę realizowaną w ramach IV Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Programu lub jego części to:

- Zarząd Spółki i dominujący akcjonariusz PCC SE - z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy rozwój Emitenta są zainteresowani sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji;
- Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej – podmiot Oferujący - jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług związanych z przeprowadzeniem IV Programu Emisji Obligacji oraz wprowadzeniem Obligacji Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo zależne od wielkości środków uzyskanych ze sprzedaży Obligacji. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

Oferujący zawierał, a także w przyszłości może zawierać umowy, na podstawie których świadczyć będzie usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Wynagrodzenie Oferującego z tytułu świadczenia ww. usług i transakcji uwzględniało i będzie w przyszłości uwzględniać stawki rynkowe.

Oferujący nie posiada papierów wartościowych Spółki, za wyjątkiem zmiennych pakietów, wyemitowanych przez Spółkę i wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst, obligacji i akcji posiadanych przez Dom Maklerski BDM S.A. w ramach wykonywania zadań animatora rynku.

Oferujący może, działając we własnym imieniu i na własny rachunek, nabywać Obligacje oferowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji, a następnie je posiadać, zbywać lub rozporządzać nimi w inny sposób. Oferujący przekazywał będzie informacje o nabywaniu i zmianie stanu posiadania Obligacji jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

Ponadto Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. pisemnej zgody na sprzedaż Obligacji w imieniu i na rachunek własny, w drodze oferty publicznej, na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej.

Poza wymienionymi wyżej, pomiędzy Oferującym a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.

Nie występuje konflikt interesów związany z realizacją Oferty, którego stroną byłby Dom Maklerski BDM S.A.

Doradca Prawny - Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni - jest wprowadzonym podmiotem zaangażowanym w przygotowanie części Prospektu i świadczącym usługi doradcze związane z IV Programem Emisji Obligacji, jednak z uwagi na to, że jego wynagrodzenie nie jest uzależnione od realizacji IV Programu, Doradca Prawny nie posiada interesu związanego z ofertami realizowanymi w ramach IV Programu Emisji Obligacji. Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Spółki.

W trakcie realizacji IV Programu Emisji Obligacji Oferujący i Doradca Prawny działają wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

3.2. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje, przy założeniu, że zaoferowane i objęte zostaną wszystkie możliwe do zaoferowania w ramach IV Programu Emisji Obligacji, że wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 100 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na 1,8 mln zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą ok. 98,2 mln zł.

Emitent może przeznaczyć wpływy netto z każdej emisji Obligacji na:

- finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych, których podstawowym celem jest osiągnięcie zysku lub
- inne cele, w tym: spłatę zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek lub z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych obligacji.

Jeżeli wpływy z danej emisji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, decyzja w tym zakresie określana będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona zostanie w odpowiednich Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **A**.

Termin oferowania kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji i wartość poszczególnych serii uzależnione będą od bieżących potrzeb finansowych Spółki i możliwości pozyskania alternatywnych źródeł finansowania.

W przypadku, gdy Emitent nie pozyska środków z IV Programu Emisji Obligacji, lub pozyska środki w niższej niż zakładana wysokości, finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych Spółki będzie realizowane zgodnie z obecnym modelem finansowania Spółki.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych będzie nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda. Łączna wartość emisji wynosić będzie nie więcej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach IV Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Ostateczne Warunki Emisji wraz z niniejszym Prospektem Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi będą stanowić dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu.

Liczba Obligacji oferowanych w ramach poszczególnych serii określana będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt B.

Obligacje nie będą uprzywilejowane. Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone. Obligacje będą oprocentowane. Obligacje nie będą zabezpieczone.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW. Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Obligacje utworzone są w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE

Obligacje są papierami na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu, w którym rejestrowane będą obligacje będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych Obligacji jest złoty polski (zł, PLN).

4.5. RANKING OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu Obligacji będą stanowić bezpośrednio, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie będą uprawniać do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które będą uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, będą równorzędne w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

4.6. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.6.1. INFORMACJE OGÓLNE

IV Program Emisji Obligacji obejmuje nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) zdematerializowanych obligacji na okaziciela emitowanych przez PCC EXOL SA o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda.

Emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacje będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych: oprocentowania oraz zwrotu wartości nominalnej. Świadczenia pieniężne będą wypłacane w złotych polskich. Obligacje nie będą uprawniały do żadnych świadczeń niepieniężnych.

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Uprawnionymi z tytułu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone (art. 8 ust. 6 ustawy o obligacjach).

Środki pieniężne niezbędne do wypełnienia zobowiązań wynikających ze świadczeń z Obligacji będą pochodziły z bieżącej działalności operacyjnej Emitenta.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

4.6.2. Prawo do wykupu Obligacji

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii, jednak zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 10 (dziesięć) lat od daty przydziału każdej serii.

Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej wynoszącej 100,00 (słownie: sto) złotych za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym na koniec dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu. Datą ustalenia praw do wykupu będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy przed dniem wykupu, lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, który zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Emitent może zaoferować posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach IV Programu objęcie obligacji nowej emisji w ramach rolowania posiadanych Obligacji. Ewentualna oferta objęcia obligacji nowych emisji skierowana do posiadaczy podlegających wykupowi Obligacji wyemitowanych w ramach IV Programu każdorazowo przeprowadzana będzie w formie oferty publicznej. W takim przypadku obligatariusz po zapoznaniu się z warunkami nowo oferowanych obligacji będzie mógł podjąć decyzję o przyjęciu oferty objęcia nowych obligacji. Jeśli obligatariusz złoży deklarację objęcia obligacji oferowanych w ramach rolowania, należność z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu stanowić będzie opłacenie zapisu na nowo oferowane obligacje. Szczegółowe warunki oferty objęcia obligacji, kierowanej do posiadaczy obligacji wyemitowanych w ramach IV Programu przekazane

zostaną do publicznej wiadomości w odpowiednim dokumencie, w terminie umożliwiającym inwestorom podjęcie decyzji.

Wykup Obligacji a także ich rolowanie, jeżeli Emitent zdecyduje o zaoferowaniu obligacji nowych emisji posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach IV Programu, będzie realizowane zgodnie z regulacjami KDPW.

Z chwilą dokonania wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Wcześniejszy wykup

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu oraz jego tryb, przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Prawo to będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji oraz kwoty odsetek należnych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu włącznie z tym dniem.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić wysokość i sposób ustalenia premii dla obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem. Informacja o wysokości i sposobie ustalenia premii dla obligatariuszy za wcześniejszy wykup przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu na własne żądanie Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii jak i części Obligacji danej serii. Z prawem Emitenta do wcześniejszego wykupu nie będzie skorelowane prawo, ani obowiązek obligatariuszy do przedstawienia Obligacji do wykupu (wykup przymusowy). Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji oraz jego tryb, w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu. Informacja, czy dla danej serii Obligacji obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu oraz zasady jego realizacji przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje na żądanie Obligatariusza przed datą wykupu, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że warunki emisji wskażą krótszy okres (art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach). W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z ustawą nie posiada uprawnień do ich emitowania (art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach).

Obowiązek spełnienia świadczenia z tytułu wykupu Obligacji następuje z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, chociażby termin wykupu jeszcze nie nastąpił (art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Emitent może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia, przy czym nie może ich nabywać po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji, a także jeśli jest w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

4.6.3. Świadczenia z tytułu odsetek

Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawionych w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D.

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej Obligacji. Pierwszy okres odsetkowy dla Obligacji każdej serii rozpoczynał się będzie od daty przydziału (daty emisji) włącznie z tym dniem i kończył w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu i kończy odpowiednio po upływie trzech, sześciu lub dwunastu miesięcy.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

W przypadku niedokonania wykupu Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 16 stycznia 2016 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz.U.2014.1858) albo aktu prawnego, który zastąpi to obwieszczenie.

Czas trwania okresów odsetkowych dla poszczególnych serii zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D.

Spełnienie przez Emitenta świadczenia z tytułu odsetek następować będzie w datach płatności odsetek. Spełnienie świadczenia odbywać się będzie poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości odsetek.

Odsetki dla jednej obligacji obliczane będą z dokładnością do 1 (słownie: jednego) grosza.

Terminy ustalenia praw do wypłaty odsetek i daty płatności odsetek zostaną ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D. Datą ustalenia praw do odsetek będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy przed datą wypłaty odsetek lub inny dzień ustalony zgodnie z regulacjami KDPW.

Daty płatności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D. Jeżeli data płatności odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, taką datą będzie kolejny Dzień Roboczy.

Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, na koniec dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń.

4.6.4. ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNE

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne na rzecz Obligatariuszy. Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.

4.7. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o stopę procentową WIBOR.

Dni rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek będą ustalone zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt D.

Informacja o nominalnej stopie procentowej przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt E.

Roszczenia z tytułu odsetek od Obligacji oraz spłaty wartości nominalnej przedawniają się z upływem 10 lat od dnia ich wymagalności, tzn. odpowiednio od daty wypłaty kuponu lub daty wykupu.

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania stałego dla danej serii Obligacji, wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = 100 \text{ zł} \times P \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365}$$

kupon – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego
P – stopa procentowa, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji, wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{stopa bazowa} + M) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times 100 \text{ zł}$$

kupon – odsetki od jednej Obligacji dla danego okresu odsetkowego
M – marża wyrażona w punktach bazowych, której wysokość zostanie ustalona przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji
stopa bazowa – stopa bazowa służąca jako podstawa do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji;

Oprocentowanie zmienne ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę bazową.

Stopa bazowa ustalana będzie dla każdego okresu odsetkowego przed jego rozpoczęciem. Datą ustalenia stopy bazowej będzie dzień przypadający na 3 (trzy) dni robocze przed pierwszym dniem okresu odsetkowego, w którym obowiązywać ma stopa procentowa danego kuponu odsetkowego lub inny dzień ustalony zgonie z rekomendowanym przez GPW standardem dla obligacji korporacyjnych.

Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża w wysokości ustalonej przez Zarząd w Uchwale w sprawie emisji Obligacji danej serii, która zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt E.

Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie stawka referencyjna WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) odpowiednio dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych, o okresie odpowiadającym okresowi odsetkowemu ustalonemu w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii.

Stawka referencyjna WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym.

Stawka referencyjna WIBOR ustalana jest na fixingu i publikowana zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR GPW Benchmark S.A.

GPW Benchmark S.A. jest właścicielem stawek referencyjnych WIBID i WIBOR i podmiotem opracowującym te stawki referencyjne w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady

(UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie 596/2014 („Rozporządzenie”).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu GPW Benchmark S.A. nie widnieje w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia. GPW Benchmark S.A. korzysta z okresu przejściowego na dostosowanie się do Rozporządzenia, w tym na uzyskanie wpisu do wskazanego rejestru. Podstawą korzystania z okresu przejściowego jest art. 51 ust. 3 Rozporządzenia.

Stawki referencyjne ustalone w ramach fixingu w danym dniu roboczym są publikowane na stronie internetowej [https://www\[kropka\]gpwbenchmark.pl/](https://www[kropka]gpwbenchmark.pl/) w tym samym dniu roboczym o godzinie 23:00.

Podmioty stosujące stawki referencyjne mogą uzyskać dostęp do informacji o stawkach referencyjnych pomiędzy zakończeniem fixingu a publikacją stawek referencyjnych w serwisach dystrybutorów informacji na warunkach określonych przez dystrybutorów informacji.

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Emitent zawrze z GPW Benchmark S.A. stosowną umowę o stosowanie stawek referencyjnych.

Stopą bazową będzie stawka referencyjna WIBOR z dnia ustalenia stopy bazowej lub inna stopa procentowa, która może zastąpić powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w PLN.

W przypadku, gdy stawka referencyjna WIBOR w dacie ustalenia stopy bazowej nie będzie dostępna, Emitent zwróci się bez zbędnej zwłoki w tym dniu do wybranych banków referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów w PLN na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii, oferowanej przez każdy z tych banków referencyjnych głównym bankom działającym na polskim rynku międzybankowym. W takim przypadku stopą bazową mającą zastosowanie dla obliczenia odsetek za dany okres odsetkowy będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez banki referencyjne, obliczona przez Emitenta, pod warunkiem, że co najmniej dwa banki referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku. W przypadku, gdy stopa bazowa dla danego okresu odsetkowego nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, stopa bazowa dla takiego okresu odsetkowego zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej stopy bazowej w bezpośrednio poprzedzającym okresie odsetkowym.

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji, informacje o stopie bazowej oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności zostaną zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Oferty danej serii Obligacji w pkt E.

Wysokość odsetek zostanie ustalona z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku.

Nie przewiduje się agenta dokonującego wyceny Obligacji.

Emitent Obligacji zobowiązany będzie do przekazywania GPW tabel odsetkowych zgodnie z regulacjami obowiązującymi na rynku Catalyst, na którym notowane będą Obligacje. Za poprawność danych zawartych w tabelach odsetkowych odpowiadać będzie Emitent. Tabele odsetkowe dla poszczególnych serii Obligacji dostępne będą na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl).

Świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są w dniu ustalenia praw zapisane na rachunkach papierów wartościowych lub którzy są uprawnieni z Obligacji zapisanych na rachunkach zbiorczych.

Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.

4.8. DATA ZAPADALNOŚCI I USTALENIA W SPRAWIE AMORTYZACJI DŁUGU WRAZ Z PROCEDURAMI SPŁATY

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii, jednak zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji okres zapadalności nie będzie dłuższy niż 10 (dziesięć) lat od daty przydziału każdej serii. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 zł.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie. Informacja, czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C. Decyzję o ewentualnym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Prawo to będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty wcześniejszego wykupu stanowiącej wartość nominalną Obligacji oraz kwoty odsetek należnych od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu włącznie z tym dniem.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może określić wysokość i sposób ustalenia premii dla obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji danej serii jak i części Obligacji danej serii. Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji danej serii zostaną przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, że obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu. Informacja, czy dla danej serii Obligacji obligatariuszom przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu oraz zasady jego realizacji przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt C.

Z chwilą dokonania wcześniejszego wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Obligacje emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji nie będą obligacjami amortyzowanymi.

4.9. WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI

Pierwszym dniem naliczania oprocentowania od Obligacji będzie dzień przydziału Obligacji. Ostatnim dniem naliczania oprocentowania będzie ostatni dzień ostatniego okresu odsetkowego.

Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym.

Roczną rentowność nominalną obligacji obliczyć można według wzoru:

$$R_n = \frac{O}{W_n} \times 100 \%$$

gdzie:

R_n – rentowność nominalna

O – odsetki należne za okres jednego roku

W_n – wartość nominalna obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100,00 zł.

Rentowność bieżącą obligacji, czyli stosunek wartości kuponu odsetkowego do aktualnej ceny rynkowej obligacji obliczyć można według wzoru:

$$rb = \frac{O}{P} \times 100 \%$$

gdzie:

rb – rentowność bieżąca

O – wartość kuponu odsetkowego

P – cena rynkowa obligacji

Wartość obligacji stanowi suma zdyskontowanych strumieni przychodów pieniężnych otrzymywanych w przyszłości z tytułu posiadania obligacji. Są to kupony odsetkowe oraz kwota uzyskana z tytułu wykupu obligacji, czyli wartość nominalna obligacji. Stopą dyskonta jest średnia rentowność w okresie do wykupu obligacji (YTM).

Znając wielkości przyszłych wypłat odsetek, wartość obligacji można przedstawić wzorem:

$$P = \frac{C_1}{(1 + YTM)^1} + \frac{C_2}{(1 + YTM)^2} + \Lambda + \frac{C_n + W_w}{(1 + YTM)^n}$$

gdzie:

P – wartość obligacji

C₁, C₂, C_n – wielkości strumieni odsetkowych

Λ – zdyskontowane strumienie odsetkowe w kolejnych okresach

W_w – wartość wykupu obligacji (zazwyczaj jest to wartość nominalna)

YTM – stopa zwrotu w terminie do wykupu

n – liczba okresów odsetkowych.

4.10. REPREZENTACJA POSIADACZY DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, ORGANIZACJA REPREZENTUJĄCA INWESTORÓW ORAZ ZASADY DOTYCZĄCE REPREZENTACJI

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem.

4.11. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

Podstawę prawną IV Programu Emisji Obligacji stanowi Uchwała Zarządu Emitenta numer 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji oraz Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta numer 26/19 z dnia 18.06.2019 roku w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji.

Emitent oświadcza, że wszystkie czynności wewnętrzne i zewnętrzne Emitenta dokonane w celu doprowadzenia do skutku Emisji obligacji zostały przeprowadzone zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa w szczególności Kodeksem Spółek Handlowych, Ustawą o Obligacjach i Ustawą o Ofercie Publicznej.

Treść uchwały Zarządu nr 74/2019

**„Uchwała nr 74/2019
Zarządu PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
z dnia 12 czerwca roku
w sprawie IV Programu Emisji Obligacji**

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) lit. a) i art. 4 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o obligacjach**”) oraz art. 368 § 1 KSH Zarząd PCC Exol S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym („**Spółka**”) postanawia, co następuje:

1. Ustala się czwarty program emisji obligacji przez Spółkę („**IV Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („**Obligacje**”) w trybie określonym w art. 33 pkt 1) Ustawy o obligacjach w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego Spółki, przy czym:
 - 1) łącznie zostanie wyemitowane nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100.000.000 (sto milionów) złotych;
 - 2) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane szczegółowe warunki emisji, w tym zasady dotyczące oprocentowania i jego wysokości;
 - 3) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - 4) wartość nominalna jednej Obligacji każdej serii wynosić będzie 100 (sto) złotych;
 - 5) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, a niniejsza Uchwała stanowi upoważnienie do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
 - 6) szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach emisji danej serii Obligacji;
 - 7) Obligacje nie będą emitowane jako obligacje zabezpieczone;
 - 8) emisje Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz oprocentowanie, które może być stałe lub zmienne, ustalone np. w oparciu o stopę WIBOR;
 - b) czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 10 (dziesięć) lat od daty przydziału każdej serii Obligacji;
 - c) prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wybranych serii Obligacji;
 - d) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
 - e) okresy odsetkowe dla poszczególnych serii Obligacji, będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
 - f) upoważnienie do ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalyst.
2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Treść uchwały Rady Nadzorczej nr 26/19

**„Uchwała nr 26/19
Rady Nadzorczej PCC EXOL Spółka Akcyjna w Brzegu Dolnym
w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji**

Działając na podstawie art. 384 § 1 KSH i § 20 ust. 2 lit. m Statutu PCC Exol S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na IV Program Emisji Obligacji w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r.

§ 2

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Niniejsza uchwała została podjęta na podstawie § 19 ust. 5 Statutu Spółki oraz § 6 ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu niniejszej uchwały."

4.12. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Daty emisji i daty przydziału Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach IV Programu określone zostaną każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawione w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **G**. Data emisji będzie taka sama dla wszystkich Obligacji emitowanych w ramach danej serii.

4.13. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zasadą jest, że Obligatariusz może Obligacje swobodnie zbywać. Zbywalność emitowanych przez Emitenta Obligacji nie jest ograniczona.

Zapis na Obligacje dokonany pod warunkiem lub zastrzeżeniem terminu jest nieważny (art. 42 ust. 2 Ustawy o Obligacjach).

Zbywalność Obligacji będzie z przyczyn niezależnych od Emitenta, a związanych z regulacjami rynku kapitałowego, faktycznie ograniczona w okresie między nabyciem Obligacji przez Obligatariusza, a ich pierwszym notowaniem na rynku regulowanym.

Obligacje będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, gdzie będą zdematerializowanymi papierami wartościowymi. W związku z powyższym obrót nimi będzie musiał odbywać się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (art. 31 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Emitent może nabywać własne obligacje jedynie w celu ich umorzenia. Emitent nie może nabywać własnych obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z obligacji, określonego w Ostatecznych Warunkach Emisji. Emitent będący w zwłocie z realizacją zobowiązań z obligacji nie może nabywać własnych obligacji (art. 76 ust. 3 Ustawy o Obligacjach).

4.13.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ ROZPORZĄDZENIA MAR

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze, w myśl definicji wskazanej w art. 3 ust. 1 pkt 25) Rozporządzenia MAR, nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 25) Rozporządzenia MAR oraz osoby blisko z nimi związane, w rozumieniu definicji zawartej w art. 3 ust. 1 pkt 26) Rozporządzenia MAR, powiadamiają emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych (art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR). Powyższy obowiązek ma zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5 000 EUR w trakcie jednego roku kalendarzowego. Próg 5 000 EUR

oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa powyżej (art. 19 ust. 8 Rozporządzenia MAR).

4.14. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU

Poniższy opis ma charakter wprowadzający i został sporządzony w oparciu o stan prawny obowiązujący w chwili zatwierdzenia Prospektu. Poniższe stwierdzenia mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Obligatariusz. Z tego powodu podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.

4.14.1. ODPOWIEDZIALNOŚĆ EMITENTA ZA POBÓR PODATKU

Podmiotami odpowiedzialnymi za pobór podatku w przypadku dochodów (przychodów) uzyskanych z odsetek i dyskonta od obligacji przez osoby fizyczne (rezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 1 U.p.d.o.f. oraz nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f.) oraz przez zagraniczne osoby prawne (nierezydenci w rozumieniu art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.) są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d U.p.d.o.f. oraz art. 26 ust. 2c U.p.d.o.p.).

Płatnicy nie są jednak obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych. Niepobranie podatku w takim przypadku, następuje pod warunkiem złożenia przez emitenta do naczelnika urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika lub dla podatnika, który jest zagraniczną osobą prawną, naczelnika urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, zgodnie z art. 28b ust. 15 U.p.d.o.p. lub 44f ust. 15 U.p.d.o.f., oświadczenia, że emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f., o warunkach zwolnienia, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 50c U.p.d.o.p. lub w art. 21 ust. 1 pkt 130c U.p.d.o.f. w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Regulacja ta dotyczy wypłat dochodów z odsetek lub dyskonta od obligacji na rzecz nierezydentów podatkowych Rzeczypospolitej Polskiej.

4.14.2. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB FIZYCZNYCH

4.14.2.1. OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2 U.p.d.o.f. od uzyskanych dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od obligacji pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Dochodu (przychodu) z odsetek i dyskonta od obligacji nie łączy się z przychodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30a ust. 7 U.p.d.o.f.). Zryczałtowany podatek dochodowy wg stawki 19% pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodów (art. 30a ust. 6 U.p.d.o.f.).

Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu, a dodatkowo dochody (przychody) w postaci odsetek zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tym rachunku. W sytuacji wypłaty ww. świadczeń przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym rachunki zbiorcze, obowiązki płatnika ciążyć będą także na podmiotach nie będących polskimi rezydentami podatkowymi w takim zakresie w jakim prowadzą na działalność gospodarczą przez położony na terenie RP zagraniczny zakład, jeżeli rachunek na którym zapisane są papiery wartościowe jest związany z działalnością tego zakładu.

W przypadku, jeżeli łączna wartość wypłat (świadczeń) lub kwot postawionych do dyspozycji tego samego podatnika z tytułów określonych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a U.p.d.o.f. (w tym z tytułu odsetek czy dywidend) przekroczy w roku podatkowym kwotę 2 000 000 zł, płatnik obowiązany będzie pobrać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 U.p.d.o.f. od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przepisu tego nie stosuje się, jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 41 ust. 15 U.p.d.o.f., z którego wynikać będzie m.in., że posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania

Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby (art. 42 ust. 1 U.p.d.o.f.).

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy zobowiązani są przesać do urzędu skarbowego właściwego dla płatnika roczne deklaracje według ustalonego wzoru, zaś podatnikom imienne informacje o wysokości uzyskanego dochodu sporządzone wg ustalonego wzoru.

Jeżeli podatek nie zostanie pobrany, podatnik zobowiązany jest do samodzielnego rozliczenia podatku poprzez wykazanie należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 45 ust. 3b U.p.d.o.f.).

Pewne odrębności w zakresie rozliczania przez płatnika podatku od przychodów z tytułu odsetek lub dyskonta dotyczą przychodów przekazywanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku dokonywania wypłat w tym trybie płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Płatnik taki nie jest nadto zobowiązany do przekazania podatnikom imiennych informacji o wysokości uzyskanego dochodu.

Powyżej opisane zasady opodatkowania nie mają zastosowania w przypadku kiedy osoba fizyczna uzyskuje przychody z odsetek od obligacji lub dyskonto od obligacji w ramach działalności gospodarczej. Wówczas przychody takie powinny być traktowane jako przychody z działalności gospodarczej i opodatkowane na zasadach właściwych dla opodatkowania przychodów z tego źródła.

4.14.2.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 30b ust. 1 U.p.d.o.f. od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia obligacji, za wyjątkiem sytuacji gdy następuje ono w wykonywaniu działalności gospodarczej, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem podlegającym opodatkowaniu jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia obligacji a kosztami uzyskania przychodu określonymi w ustawie. Przychód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności papierów wartościowych (art. 17 ust. 1 lit. ab) pkt 1) U.p.d.o.f.) i powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszt uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami uzyskanymi z innych źródeł (art. 30b ust. 5 U.p.d.o.f.).

W przypadku dochodów z odpłatnego zbycia obligacji nie występuje funkcja płatnika. Nabywca obligacji nie jest zatem zobowiązany do obliczenia podatku, pobrania podatku i jego wpłaty na rachunek organu podatkowego. Zaznaczyć jednak trzeba, że osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające

osobowości prawnej są obowiązane przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzoną według ustalonego wzoru (art. 39 ust. 3 U.p.d.o.f.)

Zgodnie z art. 30b ust. 6 pkt 1 U.p.d.o.f. osoba fizyczna obowiązana jest samodzielnie do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 U.p.d.o.f.

W przypadku, gdy odpłatne zbycie obligacji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej osoba fizyczna obowiązana jest w ciągu roku wpłacać zaliczki miesięczne na podatek dochodowy z działalności gospodarczej oraz wykazać dochody ze zbycia obligacji w odpowiednim zeznaniu rocznym.

4.15. PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH

4.15.1.1. OPODATKOWANIE ODSETEK I DYSKONTA OD OBLIGACJI

Przychody z tytułu otrzymanych odsetek (dyskonta) z obligacji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegają u tych podmiotów opodatkowaniu w ramach źródła przychodów jakim są zyski kapitałowe (art. 7b ust. 1 pkt. 6 lit. b) U.p.d.o.p.). Przychodów z zysków kapitałowych nie łączy się z przychodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów, w konsekwencji zatem przychody te podlegają opodatkowaniu wyłącznie w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe.

Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych z zysków kapitałowych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody z odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

4.15.1.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OBLIGACJI

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) U.p.o.p. dochód uzyskany przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych w wyniku odpłatnego zbycia obligacji opodatkowany jest według stawki 19% i stanowi przychód ze źródła: zyski kapitałowe,

Dochód z odpłatnego zbycia obligacji nie łączy się z dochodami osiąganymi przez podatnika z innych źródeł przychodów i podlega on opodatkowaniu w ramach źródła przychodów, jakim są zyski kapitałowe. Podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Przychód z odpłatnego zbycia obligacji powinien odpowiadać wartości rynkowej zbywanych obligacji. Koszty uzyskania przychodów stanowią natomiast wydatki poniesione na nabycie lub objęcie tych papierów wartościowych i aktywują się one jako koszty uzyskania przychodu w momencie osiągnięcia odpowiadających im przychodów z umowy sprzedaży obligacji.

Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie (bez żadnego udziału płatnika) w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w postaci obligacji. W tym samym terminie podatnik jest zobowiązany zapłacić należny podatek w kwocie wykazanej w tym zeznaniu.

4.15.2. PODATEK DOCHODOWY ZAGRANICZNYCH OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, oraz podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się m.in.: przychody z a) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających; oraz m.in. b) przychody z tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Generalnie zasady opodatkowania przychodów z odsetek (dyskonta) czy przychodów ze odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym obligacji) przedstawione powyżej w odniesieniu do podatników – osób fizycznych - objętych nieograniczonym obowiązkiem podatkowym na terenie RP mają zastosowanie także do podatników objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym. Zaznaczyć jednak trzeba, że zgodnie z art. 30a ust. 2 oraz 30b ust. 3 U.p.d.o.f. zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie jednak z treścią art. 21 ust. 1 pkt 130c) U.p.d.o.f., dochody osiągnięte przez podatnika – osobę fizyczną, która nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i tym samym podlega ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w rozumieniu art. 3 ust. 2a U.p.d.o.f., z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

W zakresie z kolei podatników podatku dochodowego od osób prawnych zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 1) w zw. z art. 22a U.p.o.p. z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają podatkowi dochodowemu od przychodu uzyskanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji w wysokości 20 % przychodu. Przy spełnieniu wymogów z art. 21 ust. 3 U.p.d.o.p. możliwe jest zwolnienie od podatku dochodowego odsetek wypłacanych na rzecz spółek powiązanych z emitentem obligacji.

Zastosowanie przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku przez płatnika zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

Niezależnie od powyższego zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 50c) U.p.d.o.p. dochody osiągnięte przez podatnika, który nie ma na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 U.p.d.o.p.), z odsetek lub dyskonta od obligacji o terminie wykupu nie krótszym niż rok i jednocześnie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych są wolne od podatku, chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p. lub w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f. z emitentem tych obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów więcej niż 10% wartości nominalnej tych obligacji.

Z art. 26 ust. 1 U.p.d.o.p. wynika, że osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów

wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli natomiast łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 U.p.d.o.p. przekracza kwotę 2 000 000 zł osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 od nadwyżki ponad kwotę 2 000 000 zł. w szczególności bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Przepisu tego nie stosuje się, jeżeli płatnik podatku złoży oświadczenie o treści wskazanej w art. 26 ust. 7a U.p.d.o.p., z którego wynikać będzie m.in., że posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania

W przypadkach wskazanych w art. 26 ust. 2g U.p.d.o.p. możliwe jest zastosowanie zwolnienia z tytułu wypłaty odsetek na rzecz podmiotu powiązanego kapitałowo z emitentem pod warunkiem jednakże uzyskania opinii o stosowaniu zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 U.p.d.o.p. płatnicy tj. podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze - przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, z jednoczesnym przekazaniem podatnikowi oraz właściwemu organowi podatkowemu informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku sporządzoną według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 1m U.p.d.o.p. w przypadku gdy osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami dokonują wypłat należności z tytułu wymienionego w art. 7b ust. 1 pkt 6 U.p.d.o.p. na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju wymienionym w przepisach wydanych na podstawie art. 11j ust. 2 U.p.d.o.p. (kraje, terytoria stosujące szkodliwą konkurencję podatkową) są obowiązane do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.

Natomiast w przypadku wypłaty dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta), przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek według stawki 20% od łącznej wartości dochodów przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

W zakresie natomiast dochodów z odpłatnego zbycia obligacji regulacje przedstawione powyżej a dotyczące polskich rezydentów podatkowych mają zastosowanie również do podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej.

4.15.3. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (U.p.c.c.) podatnikowi podlega sprzedaż praw majątkowych, w tym praw majątkowych inkorporowanych w obligacjach, z wyjątkiem sytuacji, w których przynajmniej jedna ze stron umowy jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub też jest z tego podatku zwolniona. Art. 9 pkt 9 lit. a-d U.p.c.c. zwalnia jednakże od podatku sprzedaż obligacji firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, sprzedaż dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego oraz sprzedaż dokonywaną

poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

W sytuacjach nie wskazanych powyżej sprzedaż obligacji podlegać będzie podatkowi w wysokości 1%.

4.15.4. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, podatkowi od spadków i darowizn Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o podatku od spadków i darowizn (U.p.s.d.), podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy, zasiedzenia, nieodpłatnego zniesienia współwłasności, zachowku (jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu) oraz nieodpłatnej: renty, użytkowania oraz służebności, z wyjątkiem sytuacji, w których w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podatkowi podlega również nabycie praw do wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładem na wypadek śmierci oraz nabycie jednostek uczestnictwa na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci (art. 1 ust. 2 U.p.s.d.).

Przepisy Ustawy o podatku od spadków i darowizn przewidują system zwolnień od podatku oraz określają wysokość podatku w zależności od stosunku łączącego spadkodawcę ze spadkobiercą oraz darczyńcy z obdarowanym. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca.

4.15.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej, płatnik, który nie obliczył, wadliwie obliczył, nie pobrał od podatnika podatku lub nie wpłacił go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobраниy lub podatek pobrany a niewpłacony. Określonej powyżej zasady nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika (art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej). Odpowiedzialność podatnika można orzec w decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego. Odpowiedzialności płatnika nie można jednak wyłączyć ani ograniczyć na podstawie art. 30 § 5 Ordynacji podatkowej jeżeli wystąpiła którakolwiek z okoliczności wymienionych w art. 30 § 5a pkt 1)-6) Ordynacji podatkowej, tj. płatnik i podatnik byli podmiotami powiązanymi w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.f lub art. 11a ust. 1 pkt 4 U.p.d.o.p; płatnik lub podatnik był podmiotem kontrolowanym lub kontrolującym w odniesieniu do kontroli uregulowanej w art. 30f ust. 3 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych lub art. 24a ust. 3 pkt 3 U.p.d.o.p.; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium stosującym szkodliwą konkurencję podatkową w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatku dochodowego od osób prawnych; płatnik lub podatnik był podmiotem z rezydencją podatkową, miejscem rejestracji, siedzibą lub mającym zarząd w kraju lub na terytorium, z którym Rzeczpospolita Polska nie zawarła ratyfikowanej umowy międzynarodowej, w szczególności umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo Unia Europejska nie ratyfikowała umowy międzynarodowej - stanowiącej podstawę do uzyskania od organów podatkowych tego państwa informacji podatkowych; płatnik lub podatnik był zarządzany lub kontrolowany, bezpośrednio lub pośrednio, lub był w relacjach umownych lub faktycznych, w tym jako założyciel, fundator lub beneficjent fundacji lub trustu lub innego podmiotu lub tytułu o charakterze powierniczym; lub jeżeli niewykonanie przez płatnika obowiązku nastąpiło w odniesieniu do podmiotu, dla którego na podstawie publicznie dostępnych informacji nie jest możliwe ustalenie udziałowca, akcjonariusza lub podmiotu o zbliżonych uprawnieniach, który posiada co najmniej 10% udziałów w kapitale lub co najmniej 10% praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających, lub co najmniej 10% praw do uczestnictwa w zyskach.

4.15.6. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Ustawie o Obligacjach.

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach, chyba że Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji będą zawierać odmienne postanowienia.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Szczegółowe informacje o warunkach ofert poszczególnych serii Obligacji będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji dla danej serii Obligacji.

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. WARUNKI OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych będzie nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda. Łączna wartość emisji wynosić będzie nie więcej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach IV Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji będą przekazywane do KNF i zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie Podstawowym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi. Informacje te łącznie stanowią warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Wzór Ostatecznych Warunków Emisji stanowi Załącznik nr 4 do Prospektu Podstawowego.

Ostateczne Warunki Emisji

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji zawierać będą podstawę prawną emisji danej serii Obligacji oraz:

- A. Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych
- B. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych
- C. Prawo do wykupu Obligacji
- C.1. Wcześniejszy wykup
- D. Świadczenia z tytułu odsetek
- E. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek
- F. Data zapadalności

- G.** Przewidywana data emisji obligacji
- H.** Warunki Oferty
 - H.1.** Wielkość Emisji
 - H.2.** Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów
 - H.3.** Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot
 - H.4.** Szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu
 - H.5.** Sposób i terminy wnoszenia wpłat na obligacje oraz dostarczenie obligacji
 - H.6.** Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości
- I.** Zasady dystrybucji i przydziału
 - I.1.** Rodzaje inwestorów, którym oferowane są Obligacje
 - I.2.** Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych papierów
- J.** Cena obligacji
- K.** Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz o miejscach przyjmowania zapisów
- L.** Postanowienia dotyczące Zgromadzenia Obligatariuszy

Ostateczne Warunki Emisji poszczególnych serii Obligacji będą zawierać też będą datę i podpis osób uprawnionych do reprezentowania Emitenta.

Podmiot Oferujący

Podmiotem Oferującym Obligacje jest:

Dom Maklerski BDM S.A.
ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

Oferujący może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne, o którym mowa w Części IV Prospektu pkt 5.4.1.

Podmioty przyjmujące zapisy na Obligacje będą zobowiązane do spełniania wymogów w zakresie zarządzania produktami inwestycyjnymi określonymi w (a) MIFID II; (b) art. 9 i 10 Dyrektywy 2017/593; oraz (c) Ustawie o Obrocie i aktach wykonawczych (dalej łącznie Wymogi w zakresie zarządzania produktami MiFID II). Obligacje emitowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji mogą być aktywnie oferowane do następujących grup inwestorów: (a) Uprawnionych Kontrahentów, (b) Klientów Profesjonalnych, (c) Klientów Detalicznych, będących klientami podmiotów przyjmujących zapisy co do których podmioty te dokonały oceny wiedzy lub doświadczenia klienta w zakresie inwestowania na rynku finansowym i uznały, że inwestycja w Obligacje jest dla danego Klienta Detalicznego odpowiednia, a także Klientów Detalicznych, którzy nabywają Obligacje za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub dla Klientów Detalicznych, dla których podmiot przyjmujący zapisy świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do Obligacji.

Ze względu na publiczny charakter Oferty, Oferujący i członkowie konsorcjum, jeśli zostanie powołane, mogą dopuścić przyjmowanie zapisów, w szczególności składanych przez kanały internetowe, od klientów, co do których podmioty te nie dokonały oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentu finansowego.

Podmiot przyjmujący zapis oraz Oferujący przekazują informacje o Obligacjach w stosownym czasie przed przyjęciem zapisu od Klienta Detalicznego - zgodnie z art. 48 ust. 3 Rozporządzenia 2017/565 informuje Klienta Detalicznego o tym gdzie można znaleźć Prospekt.

Zwraca się również uwagę na obowiązek wskazany w art. 83a ust. 4 Ustawy o Obrocie istniejący po stronie Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego dotyczący rejestrowania, przechowywania i archiwizowania dokumentów nagrań oraz innych nośników informacji sporządzanych lub otrzymywanych w związku ze świadczonymi usługami dotyczącymi przyjmowania zapisów nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej, jak również obowiązek sporządzania na trwałym nośniku protokołów notatek lub nagrań z rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności inwestora w związku z przyjmowaniem zapisów na Obligacje.

Emitent oraz Oferujący zobowiążą ewentualnych członków konsorcjum do przestrzegania powyższych wymogów w umowie zawartej z podmiotami przyjmującymi zapisy.

Zwraca się uwagę inwestorów, że za przestrzeganie powyższych wymogów w zakresie oferowania Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji odpowiedzialny jest podmiot przyjmujący zapis, którego klientem jest dany inwestor.

5.1.2. WIELKOŚĆ OGÓŁEM EMISJI LUB OFERTY

W ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych będzie nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) obligacji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 100,00 (słownie: sto) złotych każda. Łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosić będzie nie więcej niż 100.000.000,00 (słownie: sto milionów) złotych.

Obligacje będą oferowane w kolejnych seriach. Liczba Obligacji oferowanych w poszczególnych seriach zostanie określona w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **B**. Program obejmował będzie co najmniej dwie emisje dokonywane w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy.

Próg dojścia do skutku emisji każdej serii określony zostanie w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiony każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **H1**.

Poszczególne emisje Obligacji mogą zostać podzielone na transze. Informacja o podziale na transze i ilości Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach, będzie zgodna z Uchwałą Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H1**.

Ostateczna wartość Obligacji wyemitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji zależeć będzie od liczby Obligacji objętych przez inwestorów podczas subskrypcji poszczególnych serii Obligacji.

5.1.3. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia oferty

Spółka może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu Podstawowego. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia.

Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia:

- przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Emitenta do przeprowadzenia na podstawie Prospektu albo
- dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem

w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później.

Ponadto, ważność Prospektu wygasa z dniem:

- przekazania przez Spółkę do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo
- ogłoszenia przez Spółkę, na stronie internetowej Spółki, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Terminy przeprowadzenia publicznych ofert Obligacji kolejnych serii emitowanych w ramach IV Programu podane zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H2**. Termin zakończenia ostatniej oferty Obligacji będzie przypadał nie później niż 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

Okres trwania zapisów na Obligacje danej serii nie będzie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji. Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zamknięcia publicznej subskrypcji.

Informacje o możliwości zmiany terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, rozpoczęcia oraz zakończenia przyjmowania zapisów oraz przydziału obligacji zostaną zamieszczone w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **H2**.

Zmiany terminów realizacji ofert poszczególnych serii mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Odstąpienie od Oferty lub jej zawieszenie

Spółka może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii w uzgodnieniu z Oferującym.

Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi.

Za ważne powody uznane mogą zostać w szczególności:

- nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Emitenta (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie),
- inne nagłe i nieprzewidywalne zdarzenia mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta lub mogące skutkować poniesieniem przez Emitenta istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jego działalności,
- istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Emitenta,
- zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni roboczych po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od inwestorów.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Procedura składania zapisów

Ostateczne Warunki Emisji dla każdej serii Obligacji w pkt **H2** precyzować będą procedurę przyjmowania zapisów.

Procedura przyjmowania zapisów może być różna dla poszczególnych transz w przypadku podziału oferty na transze.

Dopuszcza się możliwość:

- przyjmowania zapisów jedynie w POK Oferującego,
- przyjmowania zapisów w POK Oferującego oraz w POK uczestników konsorcjum dystrybucyjnego w przypadku utworzenia konsorcjum,
- przyjmowania zapisów z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW oraz
- przyjmowania zapisów w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu.

Informacja o ewentualnym utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego oraz informacja o POK przyjmujących zapisy udostępniona zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji każdej serii w pkt **K** i będzie dostępna na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, nieposiadający rachunku papierów wartościowych, ani rachunku zbiorczego, powinni utworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu.

Zapis na Obligacje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis. Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 51a ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 ustawy o ofercie publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji. Aneks zawierać będzie informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadałaby później niż termin przydziału określony w Ostatecznych

Warunkach Emisji, aneks ten zawierał będzie informacje o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu a także terminów wypłaty świadczeń, jak również o zmianie daty ustalenia stopy bazowej, w przypadku oprocentowania zmiennego, opublikowanych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zmienione Ostateczne Warunki Emisji zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w sposób w jaki zostały opublikowane Ostateczne Warunki Emisji i Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. W przypadku, gdy aneks odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku serii Obligacji, prawo uchylenia się od skutków prawnych zapisu dotyczy tylko zapisów na te serie Obligacji, których dotyczy aneks.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, firma inwestycyjna, która przyjęła zapis zwróci inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 7 dni roboczych bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis wystawione przez inwestora pełnomocnictwo. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

Składanie dyspozycji deponowania

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą w POK Oferującego, lub w POK uczestników konsorcjum, w przypadku utworzenia konsorcjum, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności. Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania obligacji. Brak dyspozycji deponowania obligacji będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, dyspozycja deponowania wskazywać musi rachunek papierów wartościowych, z którego został złożony zapis.

W przypadku zapisów przyjmowanych w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu, dyspozycja deponowania wskazywać musi rachunek papierów wartościowych, lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są obligacje podlegające rolowaniu.

5.1.4. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H3** wskazywać będą opis zasad, według których zostanie dokonana redukcja zapisów w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze.

W zależności od przyjętego dla danej serii Obligacji sposobu przeprowadzenia Oferty, uwzględniając ewentualny podział na transze, przydział oferowanych Obligacji dokonany zostanie:

- za pośrednictwem Oferującego lub

- z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW lub
- za pośrednictwem KDPW zgodnie z regulacjami KDPW.

W żadnym przypadku ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane.

Nie przewiduje się wydawania potwierdzeń nabycia Obligacji.

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

5.1.5. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H4** wskazywać będą szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości zapisu. Wielkości te mogą być różne dla poszczególnych transz, w przypadku podziału oferty na transze.

W każdym przypadku złożenia pojedynczego zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych odpowiednio w danej transzy lub w danej emisji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych.

Ostateczne Warunki Emisji każdej serii Obligacji w pkt **H4** wskazywać będą również sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane.

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym przez jednego inwestora, nie może być większa niż liczba Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji w przypadku braku podziału oferty na transze. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

5.1.6. SPOSÓB I TERMINY WNOŚZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 100,00 (słownie: sto) złotych.

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych (zł, PLN).

W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW wysokość wpłaty powinna uwzględniać ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis.

Płatność za Obligacje musi być dokonana, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Niedokonanie pełnej wpłaty na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Nierozliczone należności lub promesa kredytowa, z wyłączeniem należności z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu w przypadku oferty lub transzy Obligacji kierowanej do inwestorów posiadających obligacje podlegające rolowaniu, nie mogą stanowić wpłaty na Obligacje.

Obligacje mogą być opłacone poprzez zaliczenie wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji, jeżeli Emitent tak postanowi w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii.

Informacja o terminach i sposobach opłacania Obligacji, a także o możliwości zaliczenia wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny nabycia Obligacji przedstawione zostaną w Ostatecznych Warunkach danej serii w pkt **H5**.

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

W przypadku zapisów przyjmowanych w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Obowiązki domów maklerskich związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30.06.1998 roku, dane osób dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10.000 euro, podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 prawa bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego. Zgodnie z art. 108 prawa bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 prawa bankowego.

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego.

5.1.7. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Próg dojścia do skutku emisji każdej serii określony zostanie w uchwałach Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiony każdorazowo w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **H6**.

Emisja Obligacji poszczególnej serii może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Obligację danej serii. Natomiast jeśli Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zawierać będą określenie progu dojścia emisji do skutku, emisja może nie dojść do skutku w przypadku, gdy do dnia zakończenia terminów przyjmowania zapisów nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony co najmniej jeden zapis na liczbę obligacji odpowiadającą co najmniej progowi dojścia emisji do skutku.

Prawa z Obligacji powstaną z chwilą rejestracji Obligacji w KDPW i ich zapisania na rachunkach prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może nie dojść do skutku w przypadku, gdy KDPW odmówi zarejestrowania Obligacji.

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji danej serii.

Informacja o niedoјсiу emisji danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Spółki oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

W przypadku niedoјсiа Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedoјсiу Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

5.1.8. PROCEDURA WYKONANIA PRAWA PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚCI PRAW DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Objęcie oferowanych Obligacji nie jest związane z żadnym prawem pierwokupu.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej emisji lub transzy do określonej grupy inwestorów. W szczególności Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej emisji lub transzy do inwestorów posiadających określone obligacje wyemitowane przez Emitenta, które stanowić będą obligacje rolowane. W takim przypadku rolowanie obligacji realizowane będzie za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW.

Informacja o osobach uprawnionych do składania zapisów w danej emisji lub transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **I1**.

Prawo do nabycia oferowanych Obligacji nie będzie zbywalne. Nie zrealizowane prawa do nabycia oferowanych Obligacji wygasną z upływem terminu ich realizacji.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ OBLIGACJE

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje oferowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje Oferowane wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu muszą złożyć listę osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do określonej grupy inwestorów.

W szczególności Emitent może zdecydować o skierowaniu wybranej transzy do inwestorów posiadających określone obligacje wyemitowane przez Emitenta, które stanowić będą obligacje rolowane. W takim przypadku rolowanie obligacji realizowane będzie za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW.

Informacja o osobach uprawnionych do składania zapisów w danej transzy zostanie zamieszczona w Ostatecznych Warunkach Emisji w pkt **I1**.

5.2.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH PAPIERÓW

Przydzielone Obligacje zostaną zaksięgowane, za pośrednictwem KDPW, na wskazanym w dyspozycji deponowania rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

W przypadku zapisów przyjmowanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

W przypadku zapisów przyjmowanych w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są obligacje podlegające rolowaniu, przydzielone Obligacje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, z których został złożony zapis.

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

5.3. CENA OBLIGACJI

5.3.1. WSKAZANIE CENY, PO KTÓREJ BĘDĄ OFEROWANE OBLIGACJE

Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 100,00 (sto) złotych.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.4.1. DANE NA TEMAT KOORDYNATORÓW CAŁOŚCI I POSZCZEGÓLNYCH CZĘŚCI OFERTY ORAZ PODMIOTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ PLASOWANIEM W RÓŻNYCH KRAJACH, W KTÓRYCH MA MIEJSCE OFERTA

Dom Maklerski BDM S.A. występuje jako Podmiot Oferujący Obligacje.

Dla poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji może zostać utworzone konsorcjum firm inwestycyjnych, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego zawarta zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji w pkt **K**.

Ostateczna Lista POK/Oddziałów będących miejscami zapisów na Obligacje poszczególnych serii zostanie opublikowana nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Ostatecznych Warunkach danej serii Obligacji oraz na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nie przewiduje się powoływania koordynatorów Oferty Publicznej ani podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

5.5. DANE NA TEMAT AGENTÓW DS. PŁATNOŚCI I PODMIOTÓW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI DEPOZYTOWE

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA przy ul. Książęcej 4 w Warszawie.

W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

5.5.1. DANE NA TEMAT PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ GWARANTOWANIA EMISJI ORAZ PODMIOTÓW, KTÓRE PODJĘŁY SIĘ PLASOWANIA OFERTY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną i nie planuje zawierania umowy o subemisję. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

Plasowania Oferty podjął się na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” Dom Maklerski BDM SA, występujący jako podmiot Oferujący Obligacje Oferowane.

Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji wyniesie 100 mln złotych, całkowite koszty związane z realizacją IV Programu Emisji Obligacji mogą wynieść około 1,8 mln zł i są szacowane następująco:

- Koszty sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania 1,783 mln zł, w tym koszt prowizji za plasowanie 1,55 mln zł,
- Koszt kampanii promocyjnej i pozostałe koszty 100 tys. zł.

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji.

Ostateczne koszty oferty obciążające Emitenta oraz w szczególności wpływy pieniężne netto z oferty możliwe będą do obliczenia po zakończeniu ostatniej emisji Obligacji przeprowadzonej w ramach IV Programu. Łączne koszty emisji Obligacji przeprowadzonych w ramach IV Programu, obejmujące w szczególności koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert, sporządzenia Prospektu Podstawowego, Ostatecznych Warunków Emisji dla poszczególnych serii Obligacji, doradztwa i oferowania, promocji oferty oraz średni koszt przeprowadzenia oferty przypadający na jedną oferowaną obligację zostaną przedstawione raportem bieżącym po ostatniej emisji przeprowadzonej w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, ani żadnej innej umowy gwarantującej powodzenie emisji Obligacji.

5.5.2. DATA SFINALIZOWANIA UMOWY O GWARANTOWANIE EMISJI

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, ani żadnej innej umowy gwarantującej powodzenie emisji Obligacji.

6. DOPUSZCZENIE OBLIGACJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH

Intencją Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Obligacjami.

Jeśli emisja Obligacji poszczególnej serii dojdzie do skutku na poziomie zapewniającym spełnienie warunków dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Emitent zamierza wystąpić do organizatora obrotu (odpowiednio GPW lub/i BondSpot) z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu giełdowego na podstawowym rynku regulowanym Catalyst.

W przypadku, jeśli po zakończeniu przyjmowania zapisów nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia obligacji na rynek regulowany, Zarząd Spółki podejmie decyzję o zmianie rynku notowania obligacji z rynku regulowanego na alternatywny rynek obrotu, informacja taka zostanie podana przez Emitenta w trybie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, opublikowanego przed

dokonaniem przydziału obligacji, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.

Ostateczną decyzję w zakresie rynku notowań (segment detaliczny lub / i segment hurtowy) Zarząd Spółki podejmie po zakończeniu Oferty na podstawie struktury Obligatariuszy i wielkości emisji.

Każdorazowo Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW Obligacji danej serii. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacje zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Emitent przewiduje, iż obrót Obligacjami poszczególnych serii rozpoczynać się będzie w terminie miesiąca od daty przydziału Obligacji.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do obrotu na rynku regulowanym dopuszczonych jest 37.326.458 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 37.326.458 zł, w tym:

- 27.234.000 akcji serii C2,
- 9.927.231 akcji serii D,
- 165.227 akcji serii F.

Poniższa tabela zawiera zestawienie obligacji wyemitowanych przez PCC EXOL notowanych na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Tabela. Obligacje PCC EXOL notowane na Catalyst

oznaczenie serii obligacji	ilość obligacji	łączna wartość obligacji danej serii w zł	data wykupu
obligacje zwykłe na okaziciela serii A1 PCX0620PLPCCEX00036	200.000	20.000.000	24 czerwca 2020 r.
obligacje zwykłe na okaziciela serii A2 PCX0920PLPCCEX00044	250.000	25.000.000	15 września 2020 r.
obligacje zwykłe na okaziciela serii B1 PCX0522 PLPCCEX00051	250.000	25.000.000	15 maja 2022 r.

6.3. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora dla obligacji z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojałowskiego 27.

Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, o którym mowa w § 60 ust. 2 Regulaminu GPW, nie będący członkiem giełdy, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego.

Animator zobowiązał się do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert (zleceń) kupna i sprzedaży obligacji Emitenta w celu podtrzymania płynności papieru wartościowego.

Zlecenia składane przez animatora spełniają następujące wymogi:

- a. różnica między najniższym limitem ceny w zleceniu sprzedaży, a najwyższym limitem ceny w zleceniu kupna nie może przekroczyć 1%

b. wielkość oferty nie może być mniejsza niż 100 sztuk.

Limit dziennego zaangażowania Animatora wynosi 3-krotność minimalnej wartości oferty. Zlecenia Animatora na otwarcie notowań ciągłych powinny być składane nie później niż na 5 minut przed określeniem kursu otwarcia. Zlecenia Animatora na zamknięcie notowań ciągłych powinny być składane nie później niż na 5 minut przed określeniem kursu zamknięcia. Aktualizacja ofert Animatora powinna nastąpić w czasie nie dłuższym niż 5 minut od czasu realizacji poprzednio wystawionego zlecenia.

Dom Maklerski BDM S.A. zawarł również umowę z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o pełnienie funkcji animatora rynku dla obligacji Emitenta zgodnie z zasadami określonymi Regulaminem GPW.

7. INFORMACJE DODATKOWE

7.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Oferujący – Dom Maklerski BDM SA

Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej (adres: ul. Stojalskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała) pełniący funkcję oferującego odpowiedzialnego za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę nabycia Obligacji jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie, organizację i koordynację projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia prospektu podstawowego dla IV Programu Emisji Obligacji, przygotowaniu i przeprowadzeniu poszczególnych emisji Obligacji realizowanych w ramach IV Programu oraz dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku Catalyst.

Dodatkowo zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do Domu Maklerskiego BDM S.A. na podstawie umowy z dnia 7 kwietnia 2017 r.

Emitent udzielił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej zgody na sprzedaż Obligacji w imieniu i na rachunek własny, w drodze oferty publicznej, na podstawie niniejszego Prospektu Podstawowego, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej.

Doradca Prawny

Kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy, Radcowie Prawni odpowiedzialna jest za sporządzenie następujących części prospektu podstawowego:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt: 5.1; 7; 10-12; 13.6; 14; 15.

Część IV Dokument Ofertowy: pkt: 4.1 – 4.6; 4.10 – 4.14; 7.

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania

Doradca Prawny odpowiada również za przygotowanie projektów uchwał organów korporacyjnych Emitenta związanych z IV Programem Emisji Obligacji, a także bieżące doradztwo prawne w sprawach związanych z realizacją IV Programu.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związane z emisją i przeprowadzeniem Publicznej Oferty.

7.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych.

7.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z emisją.

7.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Emitent nie zamieszczał w Części IV Prospektu dodatkowych informacji pochodzących od osób trzecich.

7.5. RATINGI KREDYTOWE PRZYZNANE EMITENTOWI LUB JEGO DŁUŻNYM PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Emitentowi ani emitowanym przez niego dłużnym papierom wartościowym nie zostały przyznane żadne ratingi kredytowe.

DODATKOWE INFORMACJE – ZGODA UDZIELONA ZGODNIE Z ART. 3 UST. 2 DYREKTYWY 2003/71/WE

1. INFORMACJE ODNOSZĄCE SIĘ DO ZGODY EMITENTA LUB OSOBY ODPOWIEDZIALNEJ ZA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO

1.1. ZGODA NA SPRZEDAŻ OBLIGACJI

Spółka wyraża zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjmuje odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie prospektu emisyjnego.

1.2. WSKAZANIE OKRESU, NA KTÓRY ZOSTAŁA WYDANA ZGODA NA WYKORZYSTANIE PROSPEKTU EMISYJNEGO

Zgoda na wykorzystanie Prospektu udzielona jest na okres ważności Prospektu, czyli okres 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

1.3. WSKAZANIE OKRESU WAŻNOŚCI OFERTY, PODCZAS KTÓREGO POŚREDNICY FINANSOWI MOGĄ DOKONYWAĆ PÓŹNIEJSZEJ ODSPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB ICH OSTATECZNEGO PLASOWANIA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana informacja o okresie przeprowadzania ofert późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Okres trwania ofert, na czas których wyrażana jest zgoda na wykorzystanie Prospektu nie może wykroczyć poza okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

1.4. WSKAZANIE PAŃSTW CZŁONKOWSKICH, W KTÓRYCH POŚREDNICY FINANSOWI MOGĄ WYKORZYSTYWAĆ PROSPEKT EMISYJNY DO CELÓW PÓŹNIEJSZEJ ODSPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB ICH OSTATECZNEGO PLASOWANIA

Pośrednicy finansowi mogą wykorzystywać Prospekt Emisyjny do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1.5. WSZELKIE INNE JASNE I OBIEKTYWNE WARUNKI, OD KTÓRYCH UZALEŻNIONA JEST ZGODA, KTÓRE MAJĄ ZASTOSOWANIE DO WYKORZYSTYWANIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu udzielana będzie w formie pisemnej i może zostać uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.

1.6. INFORMACJA DLA INWESTORÓW O INFORMACJACH UDZIELANYCH PRZEZ POŚREDNIKA FINANSOWEGO

W przypadku składania oferty przez pośrednika finansowego pośrednik ten będzie udzielać inwestorom informacji na temat warunków oferty w chwili składania tej oferty.

Zgodnie z art. 15a ust. 4 Ustawy o Ofercie pośrednik finansowy dokonujący oferty ma obowiązek udostępniać do publicznej wiadomości informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji. Udostępnianie informacji następuje poprzez jej zamieszczenie na wybranej stronie internetowej: emitenta, firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe objęte prospektem emisyjnym lub spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczane do obrotu.

2. A. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA OKREŚLONEMU POŚREDNIKOWI FINANSOWEMU LUB WIĘKSZEJ ICH LICZBIE

2.A.1. WYKAZ I WSKAZANIE (NAZWY I ADRESU) POŚREDNIKA FINANSOWEGO LUB POŚREDNIKÓW FINANSOWYCH, KTÓRYM WOLNO WYKORZYSTYWAĆ PROSPEKT EMISYJNY

Emitent, działając w trybie art. 15a ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, udzielił Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Stojłowskiego 27 pisemnej zgody na sprzedaż Obligacji w imieniu i na rachunek Domu Maklerskiego BDM S.A., w drodze ofert publicznych, na podstawie sporządzonego przez PCC EXOL S.A. Prospektu, z zastrzeżeniem warunków szczególnych określonych przepisami rozporządzenia nr 809/2004, czyli w ramach oferty kaskadowej.

PCC EXOL S.A. wyraziła zgodę na wykorzystywanie przez Dom Maklerski BDM S.A. Prospektu przez okres ważności Prospektu, czyli przez 12 miesięcy, począwszy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Dom Maklerski BDM S.A. może wykorzystywać Prospekt do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2.A.2. MIEJSCA, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ WSZELKIE NOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE POŚREDNIKÓW FINANSOWYCH, KTÓRZY NIE BYLI ZNANI W MOMENCIE ZATWIERDZANIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

Wszelkie nowe informacje dotyczące zgody na sprzedaż Obligacji w drodze ofert publicznych, na podstawie Prospektu w ramach oferty kaskadowej, udzielonej przez Emitenta Domowi Maklerskiemu BDM S.A. oraz ewentualnych umów jej dotyczących będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o udzieleniu zgody przez Emitenta na wykorzystanie Prospektu przez pośrednika finansowego, który nie jest znany na dzień zatwierdzenia Prospektu, będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wszelkie informacje dotyczące pośredników finansowych, którzy nie są znani na dzień zatwierdzenia Prospektu lub w momencie publikacji Ostatecznych Warunków Emisji, będą udostępnione do publicznej wiadomości na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) oraz [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl).

3. 2.B. DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PODAĆ W PRZYPADKU, GDY ZGODA JEST UDZIELANA WSZYSTKIM POŚREDNIKOM FINANSOWYM

Zgoda na wykorzystanie Prospektu nie jest udzielona wszystkim pośrednikom finansowym.

Spółka wyraża zgodę na wykorzystanie Prospektu Podstawowego oraz przyjmuje odpowiedzialność za treść Prospektu również w odniesieniu do późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych, którzy otrzymali pisemną zgodę na wykorzystanie prospektu emisyjnego. Zgoda na wykorzystanie przez pośredników finansowych Prospektu może zostać uzależniona od spełnienia przez pośredników finansowych dodatkowych warunków.

Na każdym pośredniku finansowym wykorzystującym Prospekt emisyjny spoczywa obowiązek zamieszczenia na swojej stronie internetowej oświadczenia o tym, że wykorzystuje Prospekt emisyjny zgodnie z otrzymaną zgodą i towarzyszącymi jej warunkami.

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK 1. STATUT

**Tekst jednolity Statutu
PCC EXOL Spółka Akcyjna w Brzegu Dolnym
przyjęty Uchwałą Zarządu z dn. 6 maja 2019 r.**

STATUT PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA

Rozdział I. Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Firma spółki brzmi: **PCC EXOL Spółka Akcyjna**. Spółka może używać nazwy skróconej **PCC EXOL S.A.**, odpowiednika pełnej firmy i jej skrótu w językach obcych oraz wyróżniającego ją znaku graficznego (dalej w Statucie także jako „Spółka”).
2. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.

§ 2.

1. Siedzibą Spółki jest Brzeg Dolny.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć na terenie kraju i za granicą swoje oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, jak też tworzyć i uczestniczyć w spółkach i innych podmiotach gospodarczych.

§ 3.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Rozdział II. Przedmiot działania Spółki

§ 4.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) (PKD 19.10.Z) Wytwarzanie i przetwarzanie koksu,
 - 2) (PKD 19.20.Z) Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej,
 - 3) (PKD 20.11.Z) Produkcja gazów technicznych,
 - 4) (PKD 20.13.Z) Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,
 - 5) (PKD 20.14.Z) Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych,
 - 6) (PKD 20.16.Z) Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
 - 7) (PKD 20.59.Z) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 8) (PKD 20.41.Z) Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących,
 - 9) (PKD 20.42.Z) Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 - 10) (PKD 26.11.Z) Produkcja elementów elektronicznych,
 - 11) (PKD 35.11.Z) Wytwarzanie energii elektrycznej,
 - 12) (PKD 35.12.Z) Przesyłanie energii elektrycznej,
 - 13) (PKD 35.13.Z) Dystrybucja energii elektrycznej,
 - 14) (PKD 35.14.Z) Handel energią elektryczną,
 - 15) (PKD 35.21.Z) Wytwarzanie paliw gazowych,
 - 16) (PKD 35.22.Z) Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym,
 - 17) (PKD 35.23.Z) Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym,
 - 18) (PKD 35.30.Z) Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
 - 19) (PKD 36.00.Z) Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,
 - 20) (PKD 37.00.Z) Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
 - 21) (PKD 38.11.Z) Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne,
 - 22) (PKD 38.12.Z) Zbieranie odpadów niebezpiecznych,
 - 23) (PKD 38.21.Z) Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
 - 24) (PKD 38.22.Z) Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
 - 25) (PKD 38.32.Z) Odzysk surowców z materiałów segregowanych,
 - 26) (PKD 39.00.Z) Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
 - 27) (PKD 46.44.Z) Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących,
 - 28) (PKD 46.49.Z) Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego,

- 29) (PKD 46.71.Z) Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych,
- 30) (PKD 46.73.Z) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 31) (PKD 46.75.Z) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- 32) (PKD 46.76.Z) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- 33) (PKD 46.77.Z) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- 34) (PKD 47.79.Z) Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 35) (PKD 47.91.Z) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- 36) (PKD 47.99.Z) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 37) (PKD 49.41.Z) Transport drogowy towarów,
- 38) (PKD 49.50.A) Transport rurociągami paliw gazowych,
- 39) (PKD 49.50.B) Transport rurociągowy pozostałych towarów,
- 40) (PKD 52.10.A) Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych,
- 41) (PKD 52.10.B) Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 42) (PKD 52.21.Z) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 43) (PKD 55.10.Z) Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- 44) (PKD 59.20.Z) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- 45) (PKD 62.02.Z) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 46) (PKD 62.03.Z) Działalność związana z Zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 47) (PKD 62.09.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 48) (PKD 63.11.Z) Przetwarzanie danych; Zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- 49) (PKD 63.99.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 50) (PKD 64.19.Z) Pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- 51) (PKD 64.20.Z) Działalność holdingów finansowych,
- 52) (PKD 64.30.Z) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 53) (PKD 64.92.Z) Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 54) (PKD 64.99.Z) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 55) (PKD 66.12.Z) Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- 56) (PKD 66.19.Z) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 57) (PKD 68.20.Z) Wynajem i Zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 58) (PKD 70.22.Z) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i Zarządzania,
- 59) (PKD 71.20. A) Badania i analizy związane z jakością żywności,
- 60) (PKD 71.20.B) Pozostałe badania i analizy techniczne,
- 61) (PKD 72.11.Z) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 62) (PKD 72.19.Z) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 63) (PKD 72.20.Z) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- 64) (PKD 73.11.Z) Działalność agencji reklamowych,
- 65) (PKD 73.12.A) Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- 66) (PKD 73.12.B) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- 67) (PKD 73.12.C) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),
- 68) (PKD 73.12.D) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- 69) (PKD 74.10.Z) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 70) (PKD 74.90.Z) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 71) (PKD 77.11.Z) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 72) (PKD 77.12.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 73) (PKD 77.32.Z) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- 74) (PKD 77.33.Z) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 75) (PKD 77.39.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 76) (PKD 77.40.Z) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 77) (PKD 81.29.Z) Pozostałe sprzątnięcie,
- 78) (PKD 82.91.Z) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
- 79) (PKD 82.92.Z) Działalność związana z pakowaniem,
- 80) (PKD 82.99.Z) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 81) (PKD 85.60.Z) Działalność wspomagająca edukację.

2. W zakresie przedmiotu działalności wymagającego koncesji lub zezwoleń, Spółka rozpocznie działalność po ich uzyskaniu.
3. Jeżeli uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki została powzięta większością dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy, reprezentujących na Walnym Zgromadzeniu, co najmniej połowę kapitału zakładowego, to do istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi bez wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę.

Rozdział III.

Kapitał zakładowy i akcje.

§ 5.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 172.649.601,00 zł (sto siedemdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset jeden złotych) i dzieli się na 172.649.601,00 (sto siedemdziesiąt dwa miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset jeden) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda, w tym:
 - a) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do nr 500.000,
 - b) 29.700.000 (dwadzieścia dziewięć milionów siedemset tysięcy) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do 29.700.000,
 - c) 93.866.000 (dziewięćdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji imiennych serii C1 o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 do 93.866.000,
 - d) 27.234.000 (dwadzieścia siedem milionów dwieście trzydzieści cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii C2 o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 1 do 27.234.000,
 - e) 9.927.231 (dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 1 (jeden) do 9.927.231 (dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy dwieście trzydzieści jeden),
 - f) 11.257.143 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści trzy) akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 (jeden) do 11.257.143 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści trzy),
 - g) 165.227 (słownie: sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od nr 1 (jeden) do 165.227 (sto sześćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dwadzieścia siedem).
2. Kapitał zakładowy został pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie opłacone zostały gotówką w 1/4 (jednej czwartej) części ich wartości przed zarejestrowaniem Spółki. Pokrycie pozostałej części kapitału zakładowego nastąpiło w całości po zarejestrowaniu Spółki.
2. Zgodnie z art. 330 § 5 Kodeksu spółek handlowych wyłącza się roszczenia odszkodowawcze oraz roszczenia zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie w związku z nieterminowymi wpłatami na akcje przez akcjonariuszy.
3. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 4 z dnia 10 listopada 2015 roku kapitał zakładowy zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 1.982.723 zł (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia trzy złote) poprzez emisję nie więcej niż 1.982.723 (słownie: jednego miliona dziewięćset osiemdziesięciu dwóch tysięcy siedmiuset dwudziestu trzech) akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 1.982.723 zł (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset dwadzieścia trzy złote).

§ 6.

1. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.
2. Akcje imienne serii A, akcje imienne serii B oraz akcje imienne serii C1 są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję: serii A, serii B oraz na każdą akcję serii C1, przypadają po dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
3. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
4. Spółka może wydawać świadectwa tymczasowe.
5. Zarząd Spółki prowadzi księgę akcyjną akcji imiennych.
6. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.
7. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. Zamiana akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje na okaziciela powoduje wygaśnięcie uprzywilejowania akcji imiennych.
8. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonywana jest na wniosek akcjonariusza w drodze uchwały Zarządu Spółki, która powinna być podjęta w terminie 14 (czternastu) dni, licząc od dnia złożenia Zarządowi Spółki pisemnego żądania o dokonanie zamiany akcji, zawierającego wyszczególnienie akcji (z podaniem ich serii i numerów), które mają być zamienione na akcje na okaziciela. Po dokonaniu zamiany akcji Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu celem jego dostosowania do aktualnej ilości akcji poszczególnych rodzajów akcji.

9. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.

§ 7.

Akcje Spółki są zbywalne bez ograniczeń.

§ 8.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

Rozdział IV. Organy Spółki

§ 9.

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 10.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie, Płocku lub we Wrocławiu.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki w terminie 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy, reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie, w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statut albo gdy uzna to za wskazane.
6. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również:
 - 1) Akcjonariuszom, reprezentującym jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. W takim wypadku funkcję przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pełni osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.
 - 2) Akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim wypadku akcjonariusze, zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

§ 11.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.
2. W przypadku, gdy wszystkie wyemitowane akcje są akcjami imiennymi, Walne Zgromadzenie może zostać zwołane w trybie przewidzianym w art. 402 § 3 Kodeksu spółek handlowych.
3. Od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 12.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.
2. Akcjonariusz, lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

§ 13.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i liczbę reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

§ 14.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy obowiązującego prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

§ 15.

1. Głosowanie jest jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto głosowanie tajne zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych, lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

§ 16.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby uprawnionej do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza, posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
3. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - c) tworzenie i znoszenie funduszy celowych,
 - d) przy uwzględnieniu postanowień § 17 ust. 4 i 5 niniejszego Statutu, wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia,
 - e) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - f) połączenie, przekształcenie, podział Spółki,
 - g) likwidacja Spółki i wybór likwidatorów,
 - h) umorzenie akcji,
 - i) emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych,
 - j) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - k) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu, albo nadzoru.
4. Oprócz spraw wymienionych w ustępie 3, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w niniejszym Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych.
5. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
6. Dopuszczalne jest, aby od 1 stycznia 2013 roku, na podstawie decyzji Zarządu Spółki, akcjonariusze mogli brać udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności:
 - a) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia,
 - c) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia.
7. W przypadku podjęcia decyzji o umożliwieniu akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd jest zobowiązany poinformować akcjonariuszy, przy wykorzystaniu strony internetowej Spółki, o zakresie w jakim ten udział będzie możliwy oraz o wymogach i ograniczeniach, które są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w celu zapewnienia sprawności obrad oraz bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.
8. Decyzję o udziale w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej akcjonariusz podejmuje na własne ryzyko i nie może wysuwać roszczeń wobec Spółki z tytułu realizacji swoich praw, o ile nie wystąpiły okoliczności, które w sposób ewidentny wskazują, że ich zaistnienie

wynika z niedochowania należytej staranności przez Spółkę w zakresie przygotowania, organizacji i zapewnienia sprawnej i bezpiecznej komunikacji przy zwoływaniu i odbywaniu Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.

Rada Nadzorcza

§ 17.

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu osób, a od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu osób. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
2. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, której kadencja trwa jeden rok.
3. Przy uwzględnieniu postanowień ust. 4 poniżej, członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady Nadzorczej.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i im przewodniczy.

§ 18.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki, lub Członka Rady. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

§ 19.

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej, o którym mowa w ustępie 3 poniżej, oraz obecność co najmniej połowy ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.
3. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. W takim przypadku uchwała jest ważna gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 powyżej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu, a także odwołania oraz zawieszenia w czynnościach tych osób.

§ 20.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy:
 - a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
 - b. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków, lub pokrycia strat,
 - c. składanie Walnemu Zgromadzeniu rocznego sprawozdania z czynności, o których mowa pod lit. a i b,
 - d. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania

- czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta, rekomendowanie wyboru biegłego rewidenta,
- e. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
 - f. ustalanie wynagrodzeń dla Członków Zarządu,
 - g. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bądź w użytkowaniu wieczystym,
 - h. zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu, oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności,
 - i. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
 - j. dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań, o których mowa pod lit. a. powyżej,
 - k. zatwierdzanie rocznego budżetu kosztów funkcjonowania Spółki,
 - l. wyrażenie zgody na zawarcie umowy handlowej, zawieranej przez Spółkę w ramach realizacji jej podstawowej działalności, o wartości przekraczającej 15% przychodów zrealizowanych przez Spółkę w poprzednim roku obrotowym,
 - m. wyrażenie zgody na dokonanie czynności prawnej innej niż wskazana pod lit. l. powyżej, jeżeli skutkiem jej jest rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przez Spółkę o wartości przekraczającej 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, z wyłączeniem czynności prawnych przewidzianych w budżecie Spółki zatwierdzonym na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą,
 - n. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym, w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (DzU nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), w okresie gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.
3. Poza czynnościami określonymi w ustępach powyżej Rada Nadzorcza powinna:
- 1) raz w roku sporządzić i przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki;
 - 2) raz w roku sporządzić i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy;
 - 3) rozpatrywać i opiniować sprawy, mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
 - 4. W okresie gdy papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w Spółce działa Komitet Audytu, którego członkowie powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności sprawy wskazane w powyższym ust. 2 lit. d. oraz dokonanie rekomendacji wyboru biegłego rewidenta Spółki. W wypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków zadania Komitetu Audytu mogą zostać powierzone całej Radzie Nadzorczej.

§ 21.

- 1. Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach dotyczących Spółki oraz występować do Zarządu Spółki z wnioskami i inicjatywami.
- 2. Zarząd Spółki ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie opinii, wniosku lub inicjatywy Rady nie później niż w ciągu dwóch tygodni.

§ 22.

Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, jak również sprawdzać księgi i dokumenty. Rada Nadzorcza wykonuje czynności zbiorowo w formie uchwał, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

§ 23.

- 1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
- 2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać za swoje czynności wynagrodzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, a także określa jego wysokość.

Zarząd

§ 24.

- 1. Zarząd spółki składa się z jednej do trzech osób, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w którego miejsce został powołany.
- 2. Kadencja członka Zarządu trwa trzy lata, z tym, że kadencja pierwszego Zarządu trwa jeden rok.

3. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji.

§ 25.

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, który uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 26.

1. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Prezes Zarządu upoważniony jest do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki samodzielnie.
2. Jeśli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu lub jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 27.

Uchwały Zarządu zapadają na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu, lub upoważnionego przez niego Członka Zarządu.

§ 28.

1. Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z Członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały, jednego lub więcej członków Rady do dokonania takich czynności prawnych, jeżeli określiła wcześniej ich treść.
2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, lub członek władz.

**Rozdział V.
Gospodarka spółki**

§ 29.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem, że pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem rejestracji spółki i kończy 31 grudnia 2008 r.

§ 30.

1. Spółka, poza kapitałem zakładowym i kapitałem zapasowym, tworzy i utrzymuje także inne kapitały określone w odpowiednich przepisach prawa.
2. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały i fundusze, w tym rezerwowe. Zasady tworzenia, wykorzystywania i likwidacji tych kapitałów i funduszy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 31.

Na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy, dopóki ten kapitał nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego Spółki.

§ 32.

1. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - dywidendę dla akcjonariuszy,
 - odpisy na kapitał zapasowy,
 - odpisy na kapitały rezerwowe i fundusze tworzone w Spółce,
 - inwestycje,
 - inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dywidenda jest wypłacana w stosunku do liczby akcji, a jeśli nie wszystkie akcje byłyby w pełni opłacone, to w stosunku do wpłat na akcje.
3. Termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może również określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).
4. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Rozdział VI.
Postanowienia końcowe
§ 33.

1. Obowiązkowe ogłoszenia z mocy prawa będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. W zakresie nieuregulowanym Statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących aktów prawnych.

ZAŁĄCZNIK 2. UCHWAŁY W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI

Uchwała nr 74/2019 Zarządu PCC Exol S.A.

z siedzibą w Brzegu Dolnym

z dnia 12 czerwca 2019 r.

w sprawie IV Programu Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 2 pkt 1) lit. a) i art. 4 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o obligacjach**”) oraz art. 368 § 1 KSH Zarząd PCC Exol S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym („**Spółka**”) postanawia, co następuje:

1. Ustala się czwarty program emisji obligacji przez Spółkę („**IV Program Emisji Obligacji**”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („**Obligacje**”) w trybie określonym w art. 33 pkt 1) Ustawy o obligacjach w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego Spółki, przy czym:
 - 1) łącznie zostanie wyemitowane nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100.000.000 (sto milionów) złotych;
 - 2) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane szczegółowe warunki emisji, w tym zasady dotyczące oprocentowania i jego wysokości;
 - 3) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - 4) wartość nominalna jednej Obligacji każdej serii wynosić będzie 100 (sto) złotych;
 - 5) wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, a niniejsza Uchwała stanowi upoważnienie do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
 - 6) szczegółowe warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w prospekcie emisyjnym podstawowym i ostatecznych warunkach emisji danej serii Obligacji;
 - 7) Obligacje nie będą emitowane jako obligacje zabezpieczone;
 - 8) emisje Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a) łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz oprocentowanie, które może być stałe lub zmienne, ustalone np. w oparciu o stopę WIBOR;
 - b) czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji, nie dłuższy jednak niż 10 (dziesięć) lat od daty przydziału każdej serii Obligacji;
 - c) prawo Spółki lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wybranych serii Obligacji;
 - d) wysokość ewentualnej premii płatnej przy wcześniejszym wykupie Obligacji poszczególnych serii;
 - e) okresy odsetkowe dla poszczególnych serii Obligacji, będą wynosiły 3, 6 lub 12 miesięcy;
 - f) upoważnienie do ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalist.

2. Uchwała niniejsza wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Imię i nazwisko	Mirosław Siwinski Prezes Zarządu	Rafał Zdon Wiceprezes Zarządu
Oddanie głosu*	ZA	ZA
Podpis		

*Oddanie głosu: za, przeciw, wstrzymuję się

UCHWAŁA NR 26/19

RADY NADZORCZEJ
PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BRZEGU DOLNYM

w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 KSH i § 20 ust. 2 lit. m Statutu PCC EXOL S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na IV Program Emisji Obligacji w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r.

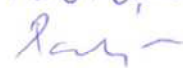
§ 2

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Niniejsza uchwała została podjęta na podstawie § 19 ust. 5 Statutu Spółki oraz § 6 ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu niniejszej uchwały.

Imię i nazwisko	Wiesław Klimkowski	Waldemar Preussner	Alfred Pelzer	Arkadiusz Szymanek	Robert Pabich
Oddanie głosu*					ZA
Podpis i data					18/6/2019 

* - należy napisać jedno z wymienionych:

- za
- przeciw
- wstrzymuję się

UCHWAŁA NR 26/19

RADY NADZORCZEJ
PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BRZEGU DOLNYM

w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 KSH i § 20 ust. 2 lit. m Statutu PCC EXOL S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na IV Program Emisji Obligacji w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r.

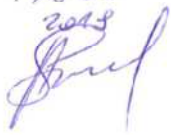
§ 2

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Niniejsza uchwała została podjęta na podstawie § 19 ust. 5 Statutu Spółki oraz § 6 ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu niniejszej uchwały.

Imię i nazwisko	Wiesław Klimkowski	Waldemar Preussner	Alfred Pelzer	Arkadiusz Szymanek	Robert Pabich
Oddanie głosu*				4219 ⁴	
Podpis i data				18-06 2019 	

* - należy napisać jedno z wymienionych:

- za
- przeciw
- wstrzymuję się

UCHWAŁA NR 26/19

RADY NADZORCZEJ
PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BRZEGU DOLNYM

w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 KSH i § 20 ust. 2 lit. m Statutu PCC EXOL S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na IV Program Emisji Obligacji w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r.

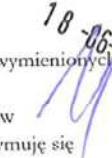
§ 2

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Niniejsza uchwała została podjęta na podstawie § 19 ust. 5 Statutu Spółki oraz § 6 ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu niniejszej uchwały.

Imię i nazwisko	Wiesław Klimkowski	Waldemar Preussner	Alfred Pelzer	Arkadiusz Szymanek	Robert Pabich
Oddanie głosu*					
Podpis i data	 18-06-2019				

* - należy napisać jedno z wymienionych:

- za
- przeciw
- wstrzymuje się

UCHWAŁA NR 26/19

RADY NADZORCZEJ
PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BRZEGU DOLNYM

w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 KSH i § 20 ust. 2 lit. m Statutu PCC EXOL S.A. („Spółka”) Rada Nadzorcza Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na IV Program Emisji Obligacji w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 z dnia 12 czerwca 2019 r.

§ 2

Rada Nadzorcza Spółki wyraża niniejszym zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z każdej serii obligacji emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

Niniejsza uchwała została podjęta na podstawie § 19 ust. 5 Statutu Spółki oraz § 6 ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Regulaminu Rady Nadzorczej. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu niniejszej uchwały.

Imię i nazwisko	Wiesław Klimkowski	Waldemar Preussner	Alfred Pelzer	Arkadiusz Szymanek	Robert Pabich
Oddanie głosu*		za	za		
Podpis i data		 17.06.2019	 17.06.2019		

* - należy napisać jedno z wymienionych:

- za
- przeciw
- wstrzymuję się

ZAŁĄCZNIK 3. DEFINICJE I SKRÓTY

Adjuwanty	środki pomocnicze w agrochemikaliach, zwiększają efektywność działania pestycydu
Alkanoloamidy	surfaktanty pomocnicze, z grupy niejonowych, działają razem z produktami masowymi i tworzą z nimi efekt synergii, powodując lepsze pienienie, detergencję, łagodnie oddziałują na skórę, mają właściwości zagęszczające.
ASO	Alternatywny System Obrotu, platforma transakcyjna w ramach rynku Catalyst
BAT	(ang.) Best Available Technique, Najlepsza Dostępna Technika, określa wymagania, które musi spełnić operator instalacji IPPC
BDM S.A.	Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
Betainy	grupa surfaktantów amfoterycznych, spełniających najwyższe światowe standardy w zakresie jakości oraz bezpieczeństwa składników, wykazujące łagodne działanie na skórę, są składnikiem głównie produktów do higieny osobistej oraz detergentów w szczególności płynów do mycia naczyń
BondSpot SA	spółka akcyjna prowadząca polski rynek pozagiełdowy w zakresie hurtowego obrotu dłużnymi papierami wartościowymi
Catalyst	rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot
Certyfikat RSPO	potwierdzenie spełnienia wymagań w zakresie obrotu certyfikowanymi produktami wytwarzanymi z oleju palmowego lub jego pochodnych
Czwarta rewolucja przemysłowa	zbiorczy termin dla technik i zasad funkcjonowania organizacji łańcucha wartości łącznie stosujących lub używających systemów cyber-fizycznych, Internetu rzeczy i przetwarzania chmurowego
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz. U. UE	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej
Dyrektywa IED	Dyrektywa ws. Emisji Przemysłowych (IED) Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r., w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) (Dz.U.U.E.L.2010.334.17)
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U.U.E.L.345.64)
Dzień Roboczy	każdy dzień inny niż sobota oraz dzień uznany za wolny od pracy na podstawie właściwych przepisów, który nie został uchwałą Zarządu KDPW wyłączony przy obliczaniu terminów, a także każdy dzień, który na mocy uchwały Zarządu KDPW został uznany za dzień, który należy uwzględnić przy obliczaniu terminów
EBITDA	zysk (strata) operacyjny powiększony o koszty niepieniężne (np. amortyzację)
Emitent, Spółka, PCC EXOL S.A.	PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
Emulgowalność	cecha substancji, która umożliwia proces łączenia dwóch niemieszających się i nierozpuszczalnych w sobie cieczy
Etoksylacja	główny proces wytwarzania surfaktantów niejonowych, polega na reakcji surowca tłuszczowego (np. alkoholu tłuszczowego lub oleju) z tlenkiem etylenu
EUR, euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Glicyniany	grupa surfaktantów aminokwasowych

GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa PCC EXOL	Grupa Kapitałowa PCC EXOL
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Klient Detaliczny	Inwestor będący klientem detalicznym w rozumieniu art. 3 pkt. 39c Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Klient Profesjonalny	Inwestor będący klientem profesjonalnym w rozumieniu art.3 pkt 39b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2017.1577 t.j. z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Life science	szeroko definiowana grupa dziedzin nauki, które z definicji dotyczą żywych organizmów, w tym ludzi, zwierząt oraz roślin
MEA	(ang.) Middle East, Africa – Bliski Wschód, Afryka
MSR	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej i międzynarodowe standardy rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski z siedzibą w Warszawie
Obligacje	obligacje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł każda, oferowane w ramach IV Programu Emisji Obligacji, na zasadach określonych w niniejszym prospekcie, w łącznej ilości do 1.000.000 sztuk
Oksyalkilaty wysokomolekularne	niejonowe surfaktanty- pochodne tlenku etylenu i alkoholi tłuszczowych o wysokiej masie cząsteczkowej
Oleochemikalia	grupa chemikaliów będąca pochodnymi olejów naturalnych np. oleju rzepakowego, rycynowego lub kokosowego
p.a.	per annum, rocznie
pH	ilościowa skala kwasowości i zasadowości roztworów wodnych związków chemicznych
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
Polikole	nazwa handlowa markogoli
Prawo Restrukturyzacyjne	Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U.2019.243 t.j. z późn. zm.)
Prawo Upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (Dz.U.2019.498 t.j.)
Prospekt, Prospekt Podstawowy	niniejszy Prospekt emisyjny podstawowy w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej, sporządzony w formie jednolitego dokumentu
PLN, złoty, zł	złoty polski
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Ramowa Dyrektywa Wodna	Dyrektywa 2000/60/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 października 2000 r. ustanawiająca ramy wspólnotowego działania w dziedzinie polityki wodnej
REACH	(ang. Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals) - Rozporządzenie (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18 grudnia 2006 roku w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH) i utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów, zmieniające dyrektywę 1999/45/WE oraz uchylające rozporządzenie Rady (EWG) nr 793/93 i rozporządzenie Komisji (WE) nr 1488/94, jak również dyrektywę Rady 76/769/EWG i dyrektywy Komisji 91/155/EWG, 93/67/EWG, 93/105/WE i 2000/21/WE (Dz.U.UE.L.2007.136.3)

Regulamin GPW Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu PCC Exol Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
Rozporządzenie Komisji 809/2004, Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U.UE.L.2004.149.1.)
Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie 596/2014	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/2014)
Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia 25 kwietnia 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 803)
RP	Rzeczpospolita Polska
S.A.	Spółka Akcyjna
Siarczanowanie	główny proces wytwarzania surfaktantów anionowych, polega na reakcji surowca tłuszczowego lub jego pochodnej z bezwodnikiem kwasu siarkowego
SLES	Sodium Lauryl Sulfate (sól sodowa siarczanu alkoholu laurylowego nie poddanego procesowi etoksyłowania)
SLS	Sodium Lauryl Ether Sulfate (sól sodowa siarczanu alkoholu laurylowego poddanego procesowi etoksyłowania)
Spółka z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	Statut spółki PCC EXOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Brzegu Dolnym
System DCS	Distributed Control System (Rozproszony System Sterowania)
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego
TRY	Lira turecka – jednostka monetarna Turcji
USD, dolar	Dolar amerykański – oficjalna jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych
Unia Europejska, UE	gospodarczo-polityczny związek demokratycznych państw europejskich utworzony na mocy Traktatu z Maastricht
Ustawa o biegłych rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2017.1089 z późn. zm.)
Ustawa Prawo ochrony środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U.2018.799 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U.2018.483 t.j.)
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2018.2286 t.j. z późn. zm.)

Instrumentami Finansowymi	
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2019.632 t.j.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; U.p.d.o.f.	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.2018.1509 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; U.p.o.p.	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.2018.1036 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych; U.p.c.c.	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.2017.1150 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn; U.p.s.d.	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. 2018.644 t.j. z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.2019. 351 t.j.)
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Emitenta
WIBOR	(ang.) Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym.
Wskaźnik WOD (DSCR)	Wskaźnik obsługi długu (ang. Debt Service Coverage Ratio), wyliczany według wzoru: (Zysk (strata) netto - Ujemna wartość firmy spółek podporządkowanych - Aktualizacja różnic wynikająca z wyceny nieruchomości inwestycyjnych) + odsetki + podatek dochodowy + amortyzacja /odsetki (z kosztów finansowych) + spłaty rat zobowiązań dłużnych długoterminowych.
Zarząd	Zarząd Emitenta
Zgromadzenie Obligatariuszy	Reprezentacja ogółu obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii, które przeprowadzone będzie zgodnie z zasadami zawartymi w Prospekcie i Ustawie o Obligacjach
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

ZAŁĄCZNIK 4. WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [__]

EMITOWANYCH W RAMACH
IV PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI



PCC EXOL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Brzegu Dolnym

[www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu), [www\[kropka\]pccinvestor.pl](http://www[kropka]pccinvestor.pl)

Obligacje serii [__] emitowane są na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszych Ostatecznych Warunkach Emisji oraz Prospekcie Podstawowym.

Podmiot Oferujący:

Doradca Prawny:



Dom Maklerski BDM S.A.

**CHABASIEWICZ
KOWALSKA**

Brzeg Dolny, ____ roku

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji serii [] emitowanych przez PCC EXOL S.A. z siedzibą w Brzegu Dolnym, przy ul. Henryka Sienkiewicza 4, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław-Fabryczna we Wrocławiu, Wydział IX Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000306150, NIP: 9880267207.

Obligacje serii [] emitowane są w ramach IV Programu Emisji Obligacji obejmującego nie więcej niż 1.000.000 Obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 złotych każda, ustanowionego na podstawie Uchwały nr 74/2019 Zarządu Spółki z dnia 12 czerwca 2019 roku w sprawie IV Programu Emisji Obligacji oraz Uchwały Rady Nadzorczej Emitenta numer 26/19 w sprawie wyrażenia zgody na IV Program Emisji Obligacji.

Niniejszy dokument stanowi informację o szczegółowych warunkach oferty Obligacji serii [] emitowanych w ramach IV Programu Emisji Obligacji, w rozumieniu art. 24 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [] zostało załączone podsumowanie Ostatecznych Warunków Emisji dotyczące emisji Obligacji serii [].

Spółka zwraca uwagę, że niniejsze Ostateczne Warunki Emisji serii [] zostały sporządzone do celów wskazanych w art. 5 ust. 4 dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz, że pełne informacje na temat Emitenta i Oferty Obligacji można uzyskać wyłącznie na podstawie zestawienia niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji serii [], Prospektu oraz ewentualnych aneksów do Prospektu i komunikatów aktualizujących.

Ostateczne Warunki Emisji Obligacji serii [] oraz informacje zawarte w Prospekcie Podstawowym wszelkich aneksach i komunikatach aktualizujących stanowią łącznie warunki emisji Obligacji serii [] w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Prospekt emisyjny podstawowy został udostępniony do publicznej wiadomości w dniu [] 2019 r. Z prospektem emisyjnym podstawowym zapoznać się można na stronach internetowych Spółki [www\[kropka\]pcc-exol.eu](http://www[kropka]pcc-exol.eu) i [www\[kropka\]pccinwestor.pl](http://www[kropka]pccinwestor.pl) oraz dodatkowo w celach informacyjnych na stronie internetowej Oferującego Domu Maklerskiego BDM S.A. [www\[kropka\]bdm.pl](http://www[kropka]bdm.pl).

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów ustawy, będą przekazywane w postaci drukowanej do BDM S.A.

Nie należy podejmować decyzji inwestycyjnej przed zapoznaniem się z Ostatecznymi Warunkami Emisji dotyczącymi odpowiedniej emisji Obligacji Prospektem Podstawowym oraz z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Obligacji oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Prospekcie Podstawowym w części „Czynniki Ryzyka”.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 74/2019 Zarządu Spółki z dnia 12 czerwca 2019 r. w sprawie IV Programu Emisji Obligacji w dniu [] Zarząd Spółki podjął uchwałę nr [] w sprawie emisji Obligacji serii [].

Treść uchwały Zarządu nr []

„[]”

INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY OBLIGACJI SERII []

A. PRZYCZYNY OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Obligacje serii [], wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie [] zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest planowany na [] zł, szacowane wpływy netto Emitenta z emisji serii [] wyniosą ok. [] zł.

Sposób wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji serii []
[]

B. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [] o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej [] złotych.

Informacja o kodzie ISIN

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu, w którym rejestrowane będą obligacje będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Obligacje zostaną zarejestrowane pod kodem ISIN.

C. PRAWO DO WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności

Okres zapadalności Obligacji serii [] wynosi []

Emitent wykupi Obligacje serii [] w terminie [] od dnia ich przydziału, tj. w dniu [].

Wykup Obligacji może nastąpić wcześniej, w szczególności w przypadku skorzystania przez Emitenta lub Obligatariusza z prawa do wcześniejszego wykupu albo natychmiastowego wykupu przewidzianego w Ustawie o Obligacjach.

Wartość wykupu

Wykup Obligacji serii [] nastąpi po cenie wykupu, równej wartości nominalnej wynoszącej 100,00 (słownie: sto) złotych za każdą Obligację. Wykup dokonywany będzie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dacie ustalenia praw do wykupu.

Data ustalenia praw do wykupu []

Wykup odbędzie się poprzez uiszczenie na rachunek pieniężny Obligatariusza służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie ilość Obligacji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na rachunku zbiorczym, na koniec dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu, którym będzie dzień [].

W przypadku niedokonania wykupu Obligacji w ustalonym terminie Emitent będzie zobowiązany do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych, naliczanych od dnia wymagalności świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z Obwieszczenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 16 stycznia 2016 roku w sprawie wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. 2014 poz. 1858) albo aktu prawnego, który zastąpi to obwieszczenie.

C.1. WCZEŚNIEJSZY WYKUP

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii [__]

[__]

Zasady realizacji prawa Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wcześniejszego wykupu dotyczącego części Obligacji serii [__]

[__]

Wysokość i sposób ustalenia premii dla obligatariuszy w związku z wcześniejszym wykupem

[__]

Prawo Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii [__]

[__]

Zasady realizacji Prawa Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji serii [__]

[__]

D. ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ODSETEK

Terminy płatności odsetek od Obligacji serii [__]

Okres odsetkowy to okres, za który naliczane są odsetki od wartości nominalnej obligacji.

Okresy odsetkowe [__]

Pierwszy okres odsetkowy rozpoczyna się od daty przydziału (Daty Emisji) włącznie z tym dniem. Każdy kolejny okres odsetkowy zaczyna się w kolejnym dniu po dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu.

Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

Terminy ustalenia praw do płatności odsetek od Obligacji serii [__]

[__]

Daty płatności odsetek od Obligacji serii [__]

[__]

E. NOMINALNA STOPA PROCENTOWA I ZASADY DOTYCZĄCE PŁATNOŚCI ODSETEK

Sposób ustalenia oprocentowania Obligacji serii [__]

[__]

Informacja o nominalnej stopie procentowej Obligacji serii [__]

[__]

W przypadku ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji serii [__], informacje o stopie bazowej, oraz o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach stopy bazowej i jej zmienności

[__]

F. DATA ZAPADALNOŚCI

Data zapadalności Obligacji serii [__]
[__]

G. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI OBLIGACJI

Data emisji Obligacji serii [__]
[__]

H. WARUNKI OFERTY

H.1. WIELKOŚĆ EMISJI

Na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji i Prospektu Podstawowego, w ramach IV Programu Emisji Obligacji oferowanych jest [__] sztuk Obligacji zwykłych na okaziciela serii [__] o wartości nominalnej 100,00 złotych każda o łącznej wartości nominalnej [__] złotych.

Emisja Obligacji serii [__] dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej [__] Obligacji serii [__].

Podział Oferty Obligacji serii [__] na transze
[__]

H.2. TERMINY OBOWIĄZYWANIA OFERTY I OPIS PROCEDURY SKŁADANIA ZAPISÓW

Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji serii [__]
[__]

Termin przydziału Obligacji serii [__]
[__]

Informacje o możliwości zmiany terminów przeprowadzenia Oferty
[__]

Zmiany terminów realizacji ofert poszczególnych serii mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje serii [__] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze
[__]

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z POK-iem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis wystawione przez inwestora pełnomocnictwo. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury firm inwestycyjnych przyjmujących zapis.

H.3. OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB ZWROTU NADPŁACONYCH KWOT

Opis zasad według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje serii [] w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji, przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[]

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Obligacji, lub których zapisy na Obligacje zostały zredukowane lub były nieważne, oraz zwrot nadpłat zostanie dokonany odpowiednio na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego został złożony zapis, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej, lub na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu.

Zwrot nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni roboczych odpowiednio od dnia przydziału Obligacji lub niedojścia oferty do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Przydzielenie obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

H.4. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT MINIMALNEJ I MAKSYMALNEJ WIELKOŚCI ZAPISU

Wielkość minimalnego i maksymalnego pakietu Obligacji upoważniającego do zapisu na Obligacje serii [] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[]

W każdym przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych odpowiednio w danej transzy lub w danej emisji, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych.

Sposób postępowania w przypadku gdy inwestor złoży wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane

[]

W żadnym przypadku łączna liczba Obligacji, określona w pojedynczym zapisie złożonym przez jednego inwestora, nie może być większa niż liczba Obligacji oferowanych w danej transzy lub w danej emisji w przypadku braku podziału oferty na transze. Inwestor ma prawo złożyć więcej niż jeden zapis.

H.5. SPOSÓB I TERMINY WNOSZENIA WPŁAT NA OBLIGACJE ORAZ DOSTARCZENIE OBLIGACJI

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje serii [] jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 100,00 (słownie: sto) złotych.

Wpłaty na Obligacje dokonywane w pieniądzu powinny być wnoszone w złotych (zł, PLN).

W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem systemu transakcyjnego GPW wysokość wpłaty powinna uwzględniać ewentualną prowizję maklerską podmiotu przyjmującego zapis.

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.

Nierozliczone należności lub promesa kredytowa, z wyłączeniem należności z tytułu wykupu obligacji podlegających rolowaniu w przypadku oferty lub transzy Obligacji kierowanej do inwestorów posiadających obligacje podlegające rolowaniu, nie mogą stanowić wpłaty na Obligacje.

Możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu obligacji na poczet ceny nabycia Obligacji serii [__]

[__]

Informacja o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje serii [__]

[__]

H.6. SZCZEGÓŁOWY OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Emisja Obligacji serii [__] dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej [__] Obligacji serii [__].

Informacja o wynikach Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji danej serii. Informacja o niedośćciu emisji Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz, w zakresie wymaganym przez przepisy prawa, w drodze raportu bieżącego.

W przypadku niedośćcia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedośćciu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

I. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

I.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ OBLIGACJE

Określenie grupy inwestorów, do których kierowana jest emisja Obligacji serii [__] przy uwzględnieniu ewentualnego podziału na transze

[__]

I.2. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA SUBSKRYBENTÓW O LICZBIE PRYZDZIELONYCH PAPIERÓW

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie zaksięgowanych Obligacji zgodnie z odpowiednim regulaminem działania podmiotu prowadzącego firmę inwestycyjną, w której na rachunku inwestora przydzielone Obligacje zostały zdeponowane – o ile konieczność powiadamiania o tym fakcie jest w tym regulaminie przewidziana.

J. CENA OBLIGACJI

Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 100,00 (sto) złotych.

K. INFORMACJA O UTWORZENIU KONSORCJUM DYSTRYBUCYJNEGO ORAZ O MIEJSCACH PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Podmiotem Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji serii [__]

[]

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacji serii []

[]

L. POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy

[]

Podpisy osób działających w imieniu Emitenta:

[]

WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W niniejszym Prospekcie Podstawowym zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. Do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL S.A. za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 20 marca 2018 roku dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
https://www.pcc-exol.eu/Raport_roczny_2017/GK_PCC_EXOL_SSF_2017.pdf
2. Do skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej PCC EXOL za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku przekazanych do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2019 roku, dostępnych na stronie internetowej Emitenta:
https://www.pcc-exol.eu/SSF_GK_PCC_Exol_2018
3. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 20 marca 2018 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta:
https://www.pcc-exol.eu/Raport_roczny_2017/GK_PCC_EXOL_Sprawozdanie_z_badania.pdf
4. Do sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 rok przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 21 marca 2019 roku dostępnej na stronie internetowej Emitenta
https://www.pcc-exol.eu/Sprawozdanie_z_badania_SSF_GK_PCC_Exol_2018
5. Do skonsolidowanego raportu za I kwartał 2019 roku przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym 21 maja 2019 roku dostępnego na stronie internetowej Emitenta:
https://www.pcc-exol.eu/PCC_EXOL_Raport_1Q2019.pdf