

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI PCC ROKITA S.A. SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z
PLANOWANYM WNIESIENIEM DO SPÓŁKI WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO OBEJMUJĄCEGO
UDZIAŁY W KAPITALE ZAKŁADOWYM PCC MCAA SP. Z O.O. ORAZ AKCJE MCAA SE**

I. WSTĘP I PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

1. Niniejsze sprawozdanie zarządu Spółki PCC Rokita S.A. („**PCC Rokita**”, „**Spółka**”) zostało sporządzone w związku z planowanym wniesieniem do Spółki wkładu niepieniężnego w postaci 2.781.986 (słownie: dwa miliony siedemset osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt sześć) udziałów w spółce PCC MCAA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brzegu Dolnym, ul. Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000366820, NIP 9880285375 („**PCC MCAA**”), o wartości nominalnej 50 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 139.099.300 zł (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta złotych), stanowiących 62,64% kapitału zakładowego i uprawniających do 62,64% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki PCC MCAA sp. z o. o. („**Udziały PCC MCAA**”) oraz 20.723.420 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset dwadzieścia trzy tysiące czterysta dwadzieścia) akcji w spółce MCAA Europejska Spółka Akcyjna (Societas Europaea) z siedzibą w Brzegu Dolnym, ul. Sienkiewicza 4, 56-120 Brzeg Dolny, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000307150, NIP 9880267414 („**MCAA SE**”), o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) euro każda i łącznej wartości nominalnej 20.723.420 (słownie: dwadzieścia milionów siedemset dwadzieścia trzy tysiące czterysta dwadzieścia) euro („**Akcje MCAA SE**”).
2. Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone na podstawie art. 311 i następnych w zw. z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 z późn. zm.) („**KSH**”).

II. PRZEDMIOT WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO

1. Przedmiotem wkładu niepieniężnego są Udziały PCC MCAA i Akcje MCAA SE, które w analizowanym przypadku miałyby zostać przeniesione na PCC Rokita w formie wkładu niepieniężnego („**Aport**”) w zamian za nowo wyemitowane akcje w kapitale PCC Rokita.
2. PCC MCAA jest jednym z kluczowych europejskich producentów kwasu monochlorooctowego (MCAA) w tym jego wysoko-czystych odmian, koncentrującym się na produkcji i sprzedaży MCAA, który to znajduje zastosowanie w szerokim zakresie branż końcowych.

3. MCAA SE pełni funkcję spółki holdingowej, której głównym aktywem są udziały w PCC MCAA.

III. LICZBA I RODZAJ AKCJI EMITOWANYCH W ZAMIAN ZA APORT

1. W zamian za Aport zostanie wyemitowanych 4.027.312 (słownie cztery miliony dwadzieścia siedem tysięcy trzysta dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda („**Akcje Aportowe**”).
2. Cena emisyjna Akcji Aportowych została określona przy zestawieniu wartości Aportu oraz ceny rynkowej akcji Spółki. Wartość aportu została określona zgodnie z przygotowaną przez PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wyceną Aportu. Wartość rynkowa akcji Spółki została określona na podstawie średniej ceny akcji Spółki ważonej wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy pomiędzy 13 kwietnia 2026 r., a 13 października 2026 r. tj. dwa dni przed zawarciem przez Spółkę i PCC SE (Societas Europaea) z siedzibą w Duisburgu (Niemcy), wpisanej do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy (Amtsgericht) w Duisburgu pod numerem HRB 19088 („**PCC SE**”) warunkowej umowy przeniesienia akcji.
3. W zamian za Aport nie będą wydawane żadne inne tytuły uczestnictwa w dochodach lub w podziale majątku Spółki.

IV. PODMIOT WNOSZĄCY WKŁAD NIEPIENIĘŻNY

1. Aport zostanie wniesiony przez PCC SE.
2. Wszystkie Akcje Aportowe zostaną objęte przez PCC SE.
3. Wniesienie Aportu nastąpi na podstawie dwóch osobnych umów przeniesienia własności Aportu (osobnej dla Udziałów PCC MCAA i Akcji MCAA SE), które zostaną zawarte pomiędzy Spółką a PCC SE.

V. WARTOŚĆ APORTU

1. Wartość Aportu wynosi 266.245.640,52 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć milionów dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset czterdzieści 52/100 złotych) i została określona na podstawie wyceny sporządzonej na dzień 31 lipca 2026 r. przez firmę PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
2. Podsumowanie wyceny Aportu stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania.

VI. ZASTOSOWANA METODA WYCENY

1. W celu oszacowania wartości Aportu zastosowano trzy metody wyceny: dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metodą rynkową (porównawczą) oraz metodą skorygowanych aktywów netto.

Wycena metodą dochodową

2. W metodach dochodowych przedsiębiorstwo rozumiane jest jako podmiot gospodarczy ukierunkowany przede wszystkim na wzrost dochodów oraz wartości. Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) określa zdolność przedsiębiorstwa do generowania dochodów (korzyści i zysków), które wynikają z połączenia umiejętności menedżerskich, wykorzystania posiadanych zasobów będących własnością przedsiębiorstwa oraz innych dostępnych zasobów.
3. W przypadku przedsiębiorstwa oszacowana metodą dochodową wartość rynkowa pokazuje ile na dzień wyceny warte są wszystkie przepływy pieniężne jakie przedsiębiorstwo wygeneruje w przeciągu kolejnych lat, realizując z sukcesem przyjęte założenia w obrębie prognoz sprzedaży i planowanego poziomu rentowności. Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych uwzględnia takie elementy działalności przedsiębiorstwa jak: (i) dynamika wzrostu wyrażona w postaci dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży, (ii) struktura kosztów operacyjnych, (iii) nakłady inwestycyjne na majątek trwały, (iv) zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto, (v) koszt kapitału odzwierciedlający ryzyko działalności przedsiębiorstwa.

Wycena metodą rynkową (porównawczą)

4. Metody rynkowe przedstawiają wartość przedsiębiorstwa z punktu widzenia inwestora rynkowego dokonującego obrotu papierami wartościowymi spółek notowanych w obrocie giełdowym.
5. Wycena metodą porównawczą opiera się na znalezieniu porównywalnej spółki, której wartość rynkowa jest znana. Aby określić wartość podobnej spółki wykorzystywane są dane dotyczące spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych. Zakłada się, że jeśli zakres działalności dwóch spółek jest do siebie zbliżony, to generowane przez nie przepływy pieniężne będą zależały od tych samych czynników, czyli będą silnie skorelowane ze sobą.

6. W opinii PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., o wartości Aportu decyduje przede wszystkim potencjał dochodowy, a tym samym przepływy pieniężne, które Aport wygeneruje w kolejnych latach dla swoich właścicieli. W związku z tym, rekomendowany wynik wyceny został określony na podstawie wyniku metody dochodowej. Mając jednak na uwadze, iż wartość Aportu jest kalkulowana dla celów transakcyjnych, sporządzona została również wycena metodą porównawczą, w celu potwierdzenia otrzymanych wyników.

Wycena metodą skorygowanych aktywów netto

7. Metoda skorygowanych aktywów netto polega na identyfikacji wartości godziwych poszczególnych składników bilansu na datę wyceny i majątku niereprezentowanego w bilansie oraz skumulowaniu uzyskanych wartości. Wartość godziwa kapitałów własnych (aktywa netto) obliczana jest jako różnica pomiędzy sumą wartości godziwych pozycji aktywów oraz sumą wartości godziwych pozycji zobowiązań. Podstawą tej metody jest szacunek wartości przedsiębiorstwa obliczony w następujący sposób:

Wartość godziwa środków trwałych i majątku finansowego posiadanych przez spółkę, powiększona o wartość godziwą pozostałych aktywów spółki na dzień wyceny;

Pomniejszona o wartość godziwą zobowiązań spółki na dzień wyceny. Zobowiązania te będą obejmować zobowiązania uwzględnione w bilansie spółki, jak i zobowiązania pozabilansowe, np. wynikające ze zobowiązań wobec pracowników.

8. Wartości godziwe powyższych elementów odzwierciedlane są w wycenie w postaci korekt do bilansu spółki na datę wyceny.

Zarząd Spółki stwierdza, że wartość Aportu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną przez PwC Advisory sp. z o.o. sp. k. na dzień 31 lipca 2026 r. i potwierdzona opinią biegłego rewidenta, tj. kwota 266.245.640,52 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć milionów dwieście czterdzieści pięć tysięcy sześćset czterdzieści 52/100 złotych), nie jest niższa niż łączna cena emisyjna Akcji Aportowych, stanowiąca iloczyn liczby Akcji Aportowych oraz ceny emisyjnej jednej Akcji Aportowej wynoszącej 66,11 zł, tj. nie jest niższa niż 266.245.596,32 zł.

Cena emisyjna jednej Akcji Aportowej jest wyższa od jej wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (słownie: jeden złoty). Nadwyżka łącznej ceny emisyjnej Akcji Aportowych ponad ich łączną wartość nominalną zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki. W konsekwencji, wartość przedmiotu wkładu niepieniężnego jest wyższa od wartości nominalnej obejmowanych w zamian Akcji Aportowych oraz nie jest niższa niż ich łączna cena emisyjna, co odpowiada wymogowi o którym mowa w art. 312 § 1 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH.

VII. UZASADNIENIE PRAWNE OBJĘCIA AKCJI ZA WKŁADY NIEPIENIĘŻNE

1. Akcje Aportowe, obejmowane przez PCC SE, zostaną pokryte wkładem niepieniężnym (w rozumieniu art. 14 § 1 KSH) w postaci Aportu.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego PCC Rokita odbywać się będzie w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 KSH, tj. poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata. W ramach przeprowadzanej emisji Akcji Aportowych akcjonariusze zostaną pozbawieni prawa poboru w całości (art. 433 § 2 KSH).
3. Oferta złożona przez Spółkę nie będzie stanowiła oferty publicznej, o której mowa w art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ze względu na fakt, że będzie skierowana wyłącznie do jednego odbiorcy. W konsekwencji, w związku z ofertą nie zachodzi konieczność sporządzania prospektu emisyjnego ani innego dokumentu ofertowego.
4. Art. 14 KSH nie zawiera definicji normatywnej wkładu niepieniężnego. Przepisy KSH wskazują jedynie w sposób negatywny co przedmiotem wkładu niepieniężnego być nie może. Zgodnie z art. 14 § 1 KSH, zdolności aportowej nie mają prawa niezbywalne ani świadczenie pracy lub usług. Przedmiot wkładu niepieniężnego został oceniony pod kątem posiadania tzw. zdolności aportowej. Zarząd potwierdza, że Aport posiada zdolność aportową w rozumieniu przepisów KSH.
5. Niniejsze sprawozdanie nie będzie poddawane badaniu przez biegłego rewidenta, na zasadzie wyjątku z art. 312¹ § 1 pkt. 2) KSH, gdyż:
 - 1) przedmiotem Aportu są aktywa, które nie są i nigdy nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
 - 2) biegły rewident wydał opinię na temat wartości godziwej aktywów wchodzących w skład Aportu, ustalonej na dzień 31 lipca 2026 r., a więc dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia Aportu do Spółki.
6. Opinia biegłego rewidenta Davida J. Jamesa (nr w rejestrze 90024) działającego w imieniu Strategia Audit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie z dnia 14 października 2026 r. na temat wartości godziwej Aportu stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego sprawozdania.

- 3) W ramach przeprowadzanej transakcji wniesienia Aportu i objęcia Akcji Aportowych przez PCC SE konieczne będzie wyrażenie niezbędnych zgód korporacyjnych przez Walne Zgromadzenia Spółki oraz Radę Nadzorczą.

VIII. UZASADNIENIE EKONOMICZNE OBJĘCIA AKCJI ZA WKŁADY NIEPIENIĘŻNE

1. Najsilniejszym argumentem za przeprowadzeniem transakcji jest integracja łańcucha chlorowego. Chlor w grupie służy jako surowiec do produkcji MCAA, a MCAA stanowi odrębne pole biznesowe segmentu „Chlor & Derivates” w PCC SE, w którym to segmencie znajduje się także wytwórca chloru – segment chloropochodne z PCC Rokita. Jeżeli PCC Rokita ma być główną, giełdową platformą dla działalności chemicznej grupy w Polsce, przeniesienie do niej biznesu MCAA jest spójne z logiką przemysłową, raportową i inwestorską.
2. Drugim argumentem jest uproszczenie struktury grupy. PCC Rokita, MCAA SE i PCC MCAA Sp. z o.o. funkcjonują w tym samym segmencie i lokalizacji. W takiej konfiguracji każda reorganizacja, która skupia istotne aktywa chemiczne w jednym publicznym podmiocie operacyjnym, może poprawić czytelność struktury, ograniczyć wielopoziomowość decyzyjną i uprościć wewnątrzgrupowe relacje gospodarcze.
3. Trzecim argumentem jest większa przejrzystość wobec rynku giełdowego. W ocenie Zarządu, notowanie akcji PCC Rokita na rynku regulowanym zapewnia bieżącą, rynkową weryfikację wartości Spółki, wzmacnia transparentność komunikacji z inwestorami.

Skoncentrowanie w PCC Rokita działalności związanej z MCAA, która jest operacyjnie i surowcowo powiązana z segmentem chlorowym, mogłoby w konsekwencji poprawić percepcję Spółki jako zintegrowanego producenta chemicznego o szerszym i bardziej kompletnym łańcuchu wartości. Taka struktura byłaby bardziej zrozumiała zarówno dla akcjonariuszy, jak i analityków rynku kapitałowego, ponieważ wyniki, ryzyka oraz perspektywy działalności MCAA byłyby prezentowane bliżej podstawowego biznesu PCC Rokita, zamiast pozostawać w odrębnej części Grupy.

4. Czwartym argumentem, jest korzyść z większej przejrzystości organizacyjnej i raportowej. Bardziej jednoznaczne przypisanie aktywów, kompetencji produkcyjnych oraz przepływów finansowych, związanych z korzyściami płynącymi z produkcji i przerobu choru, do PCC Rokita powinno ułatwić ocenę zdolności Spółki do generowania wyników, finansowania rozwoju oraz utrzymywania konkurencyjnej pozycji w segmencie produktów chloropochodnych. Transakcja może tym samym przyczynić się nie tylko do uproszczenia struktury Grupy, lecz także do wzmocnienia czytelności profilu biznesowego PCC Rokita jako zintegrowanego podmiotu chemicznego.

IX. SPRAWOZDANIA FINANSOWE DOTYCZĄCE APORTU

Do niniejszego sprawozdania załączono sprawozdanie finansowe PCC MCAA sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r. (Załącznik nr 3) oraz sprawozdanie finansowe MCAA SE sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r.

X. LISTA DOKUMENTÓW ZAŁĄCZONYCH DO SPRAWOZDANIA

Do niniejszego sprawozdania zostały załączone następujące dokumenty:

1. Podsumowanie wyceny Aportu.
2. Opinia biegłego rewidenta Davida J. Jamesa (nr w rejestrze 90024) działającego w imieniu Strategia Audit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie z dnia 14 października 2026 r. na temat wartości godziwej Aportu.
3. Sprawozdanie finansowe PCC MCAA za 2025 rok.
4. Sprawozdanie finansowe MCAA SE za 2025 rok.

Zarząd:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Adam Jarosz
Data: 2026.10.15 14:06:56 CEST

Adam Jarosz – Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Dariusz Ciesielski
Data: 2026.10.15 16:05:23 CEST

Dariusz Ciesielski - Członek Zarządu