

polWAX
Parafiny przemysłowe



Sprawozdanie Zarządu z działalności
POLWAX S.A. za rok 2015.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Polwax S.A.

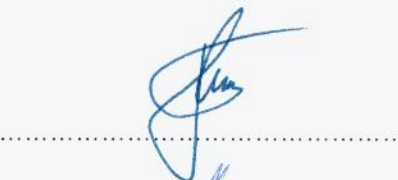
za 2015 rok

ZARZĄD POLWAX S.A.:

Dominik Tomczyk
Prezes Zarządu



Jacek Stelmach
Wiceprezes Zarządu



Piotr Kosiński
Wiceprezes Zarządu



Spis treści

1.	CHARAKTERYSTYKA POLWAX S.A.	6
1.1	Organizacja i zarządzanie	9
1.1.1	Struktura organizacyjna oraz informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)	11
1.1.2	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	14
1.2	Zatrudnienie	15
1.2.1	Struktura zatrudnienia	15
1.2.2	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	15
1.2.3	System kontroli programów akcji pracowniczych	17
2.	OPIS DZIAŁALNOŚCI I JEJ UWARUNKOWANIA	20
2.1	Opis podstawowych produktów, towarów, usług	21
2.2	Prezentacja sprzedaży	24
2.3	Rynki zbytu i zaopatrzenia	25
2.4	Ochrona środowiska	28
2.5	Badania i rozwój	29
2.6	Strategia Spółki oraz perspektywy rozwoju jej działalności	31
2.7	Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju	34
2.8	Opis branży	36
2.9	Ryzyka w działalności	38
2.10	Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2015 roku	44
2.10.1	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (sprzedażowe)	44
2.10.2	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (zakupowe)	45
2.10.3	Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (ubezpieczenia)	47
2.10.4	Umowy dotyczące kredytów i pożyczek	48
2.10.5	Poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zabezpieczenia	49

2.10.6	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	49
2.10.7	Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	49
2.10.8	Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	49
2.10.9	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	49
2.11	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.	50
2.12	Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.	50
3.	SYTUACJA FINANSOWA.	52
3.1	Wyniki Polwax S.A. w 2015 roku.	52
3.1.1	Rachunek Zysków i Strat.	52
3.1.2	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.	55
3.1.3	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	56
3.1.4	Przewidywana sytuacja finansowa.	57
3.1.5	Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.	57
3.1.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.	57
3.2	Inwestycje.	57
3.2.1	Inwestycje rzeczowe.	59
3.2.2	Inwestycje kapitałowe.	59
3.2.3	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.	59
3.3	Instrumenty finansowe.	59
3.3.1	Wykorzystywane instrumenty finansowe.	59
3.3.2	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.	60
4.	AKCJE.	62
4.1	Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych.	63
4.2	Polityka dywidendowa.	67
4.3	Nabycie udziałów (akcji) własnych.	67

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ POLWAX S.A.
68

5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Spółka stosowała w 2015 roku.	68
5.2	Zasady ładu korporacyjnego, które nie były stosowane.....	68
5.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	70
5.4	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	71
5.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	71
5.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	71
5.7	Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	74
5.8	Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	75
5.9	Funkcjonowanie organów Spółki. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	75
5.9.1	Walne Zgromadzenie.	75
5.9.2	Rada Nadzorcza.	77
5.9.3	Zarząd.....	82
5.9.4	Zasady zmiany statutu.....	85

1. CHARAKTERYSTYKA POLWAX S.A.

Polwax Spółka Akcyjna, z siedzibą w Jaśle przy ulicy 3-go Maja 101, jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421781.

Polwax należy do ścisłej czołówki największych europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin oraz szerokiego asortymentu wosków parafinowych. Dzięki zastosowaniu nowoczesnych procesów technologicznych, wysokiej i stabilnej jakości wyrobów oraz współpracy z wieloma jednostkami badawczymi, jak również dopasowaniu oferty do indywidualnych potrzeb klienta, produkty Spółki mają ugruntowaną pozycję na rynku. Obecnie Spółka jest największym polskim producentem parafin rafinowanych oraz szerokiego asortymentu wosków naftowych.

Produkty Spółki znajdują zastosowanie w różnorodnych gałęziach przemysłu, takich jak: przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Ponadto Polwax posiada w ofercie szeroki asortyment świec i zniczy produkowanych w oparciu o nowoczesną technologię maszynową obejmującą produkcję seryjną oraz świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej. Spółka produkuje świece i znicze zarówno w segmencie ekskluzywnym, jak i w segmencie produktów budżetowych. W zakresie produkcji świec i zniczy Spółka realizuje duże wolumenowo kontrakty, w szczególności typu *private label* (marka własna sprzedawcy).

Zakres działalności w dziedzinie badań laboratoryjnych obejmuje kompleksowe badania produktów naftowych, takich jak: benzyny silnikowe, LPG, oleje napędowe, opałowe i przemysłowe, smary, parafiny, asfalty oraz FAME i oleje rzepakowe. Akredytowane Laboratorium Polwax S.A. posiada także kompetencje uprawniające do wykonywania analiz z zakresu ochrony środowiska naturalnego, w szczególności powietrza i wód gruntowych oraz ich zanieczyszczeń. Spółka świadczy również usługi monitoringu paliw i ścieków na stacjach paliw a także prowadzi badania w zakresie środowiska pracy.

Przedmiotem działalności Spółki jest wszelka działalność gospodarcza, prowadzona na własny rachunek oraz w pośrednictwie, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą, w następującym zakresie ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym (według Polskiej Klasyfikacji Działalności):

1. PKD 19.20.Z – wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej jako przedmiotu przeważającej działalności,
2. PKD 20.11 – produkcja gazów technicznych,
3. PKD 20.59 – produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,

4. PKD 32.99 – produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
5. PKD 46.75 – sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
6. PKD 46.76 – sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
7. PKD 52.1 – magazynowanie i przechowywanie towarów,
8. PKD 71.2 – badania i analizy techniczne,
9. PKD 72.1 – badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
10. PKD 74.90 – pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Aktywa produkcyjne oraz laboratoria zlokalizowane są w Jasle oraz Czechowicach –Dziedzicach.

Spółka Polwax S.A. została założona w 1999 roku, w oparciu o aktywa Rafinerii Jasło S.A. Spółka w latach 2004 do 2011 funkcjonowała w strukturach Grupy Lotos. Na początku roku 2012 miał miejsce lewarowany wykup menadżerski, w którym wzięli udział menadżerowie Spółki, inwestorzy pasywni oraz fundusz private equity.

Nadrzędnym celem Spółki jest rozwój oferty produktowej dla zastosowań przemysłowych, oraz wprowadzanie na rynek nowych produktów o wysokiej wartości dodanej wynikający z przyjętej wizji: **nowoczesna europejska firma – lider innowacyjnych przemysłowych specyfików parafinowych.**

Deklaracja misji Spółki jest następująca:

1. **Budowanie zaufania i więzi z klientami.**
2. **Rozwijanie oferty o innowacyjne produkty przyszłości.**
3. **Inwestycje wpływające na wzrost wartości firmy.**
4. **Troska o środowisko – „zielone” technologie.**
5. **Zapewnienie bezpieczeństwa i satysfakcji pracowników.**

Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki:

13 grudnia 1999r.	utworzenie spółki Parafiny – Rafineria Jasło Sp. z o.o. przez Rafinerię Jasło S.A.;
11 stycznia 2000r.	uzyskanie osobowości prawnej – wpis do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego, Wydział V w Krośnie;
25 maja 2002r.	wpisanie Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000114749;
30 czerwca 2004r.	zmiana struktury udziałowców, podwyższenie kapitału przez 4 podmioty;
26 sierpnia 2004r.	zmiana nazwy Spółki na LOTOS Parafiny Sp. z o.o.;
Rok 2005	rozpoczęcie produkcji świec metodą ręczną;

16 grudnia 2005r.	zmiana struktury udziałowców, Grupa LOTOS S.A. zostaje jedynym udziałowcem w Spółce;
Rok 2006	uruchomienie produkcji mechanicznej – seryjnej świec i zniczy;
07 grudnia 2011r.	podwyższenie kapitału z kwoty 19 783.000 zł do kwoty 28 783.000 zł w oparciu o decyzję NZW z dnia 23.11.2011r.;
10 stycznia 2012r.	podpisanie umowy przyrzeczonej sprzedaży 100% udziałów na rzecz Krokus Chem Sp. z o.o., Krokus Chem Sp. z o.o. zostaje jedynym udziałowcem w Spółce;
20 stycznia 2012r.	zmiana nazwy Spółki na Polwax Sp. z o.o.;
25 maja 2012r.	przekształcenie Spółki w Spółkę Akcyjną w trybie art. 551 § 1 i następne k.s.h.;
28 września 2012r.	połączenie ze spółką Krokus Chem Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h., tj. poprzez przejęcie całego majątku Spółki przejmowanej, tj. Krokus Chem Sp. z o.o.; zmiana akcjonariatu Spółki;
29 października 2012r.	obniżenie kapitału zakładowego do kwoty 500.000 zł poprzez umorzenie akcji własnych serii A, zmiana Statutu Spółki.
21 marca 2013r.	warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Kapitał Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 15 000,00 zł w drodze emisji 300 000 akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 5 groszy każda. Prawo do objęcia akcji serii D może być wykonane do dnia 31 grudnia 2016.
29 maja 2014r.	podjęcie decyzji o dematerializacji części akcji oraz wejściu na GPW przez Walne Zgromadzenie
10 czerwca 2014r.	złożenie wniosku do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego
8 września 2014r.	zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez KNF
19 września 2014r.	przyznanie Spółce statusu uczestnika KDPW
29 września 2014r.	dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii B i C Spółki w ilości 6.440. 000 akcji serii B oraz 1 630.327 akcji serii C
6 października 2014r.	wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w.w akcji zwykłych na okaziciela. Debiut Spółki na rynku głównym GPW.

- 23 października 2014r. posiadacze warrantów obejmują akcje serii D w liczbie 82 375 szt. W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z 21.03.2013r. Spółka emituje 82 375 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł. Kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 504 118, 75 zł.
- 1 kwietnia 2015r. nabycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa Lotos Lab sp. z o.o. tj. oddziału w Jasle oraz oddziału w Czechowicach –Dziedzicach.
- 11 czerwca 2015r. posiadacze warrantów obejmują akcje serii D w liczbie 82 375 szt. W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z 21.03.2013r. Spółka emituje 82 375 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł. Kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 508 237,50 zł.
- 22 grudnia 2015r. wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki w ilości 82 375.

1.1 Organizacja i zarządzanie

W 2015 roku Spółka doskonalila działalność operacyjną i zarządczą, optymalizowała procesy produkcyjne, jak również działalność w zakresie usług badawczych (laboratoryjnych) tj. w nowym obszarze działalności Spółki. W związku z nabyciem dwóch oddziałów laboratorium, nadrzędnym celem było włączenie laboratorium w struktury Spółki, wdrożenie standardów zarządzania i organizacji pracy obowiązujących w Spółce.

Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ) na zgodność z niżej wymienionymi normami, w zakresie produkcji, projektowania, obrotu parafinami, woskami, itp.- ważny do 04.01.2018r..

Normy i systemy funkcjonujące w Spółce:

- PN – EN ISO 9001:2009;
- PN – N – 180001:2004;
- PN – EN ISO 14001:2005.

Również w zakresie produkcji zniczy i świec ww. normy zostały wdrożone w znacznej części.

Spółka posiada Certyfikat Akredytacji Laboratorium Badawczego nr AB 391 wydany przez Polskie Centrum Akredytacji poświadczający, że Laboratorium Polwax S.A. spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025:2005. Polskie Centrum Akredytacji na wniosek Polwax S.A. o przeniesienie akredytacji wynikający z nabycia przez Spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa LOTOS Lab w lokalizacjach Jasło i Czechowice oraz na podstawie wyników dokonanej oceny przeprowadzonej przez auditora PCA w dniu 15.04.2015 r. dokonało przeniesienia akredytacji na Polwax S.A. z dniem 20.05.2015 r.

Posiadany Certyfikat Akredytacji ważny jest do dnia 11.04.2018 r. Akredytowane metody badawcze określono w Zakresie Akredytacji Laboratorium Badawczego nr AB 391 wyd. 17 z dn. 20.05.2015 r.. W w/w Zakresie znajduje się 87 metod badawczych stosowanych w Laboratorium Oddział Czechowice i Laboratorium Oddział Jasło.

Wg rocznego programu audytów prowadzone są wewnętrzne audyty, natomiast raporty z audytów służą jako dane wejściowe do doskonalenia systemu, organizacji oraz metod badawczych.

W ramach doskonalenia Spółka realizowała trzy programy w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania:

- Program Realizacji Celów Jakościowych;
- Plan Poprawy BHP;
- Plan Zarządzania Środowiskowego.

Cele jakościowe obejmowały przede wszystkim zadania z zakresu optymalizacji procesów produkcyjnych i odbudowy wyeksploatowanej infrastruktury, a także rozwoju portfolio produktowego. W ramach zarządzania środowiskiem realizowane zadania głównie dotyczyły ograniczenia niekorzystnego oddziaływania prowadzonych procesów na środowisko. Działania z zakresu bhp skupione były na poprawie bezpieczeństwa pracy oraz promocji zagadnień bezpieczeństwa wśród pracowników.

W 2015 roku Spółka Polwax S.A. otrzymała następujące nagrody, certyfikaty, wyróżnienia:

- **Rzetelna Firma – „Certyfikat Rzetelności”** przyznawany przez Rejestr Długów Biura Informacji Krajowej S.A., potwierdzający uczciwość, terminowość, wiarygodność, rzetelność oraz brak przeterminowanych zobowiązań finansowych, notowanych w KRD na podstawie Ustawy z dnia 9 kwietnia 2010 roku o udostępnianiu informacji gospodarczych i wymianie danych gospodarczych,
- **Najwyższa Jakość Quality International 2015** – program projakościowy organizowany przez ForumBiznesu.pl i cykl gospodarczy Forum Biznesu w Dzienniku Gazecie Prawnej. Program odbywa się pod patronatem **Ministerstwo Gospodarki, Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, Polski Komitet Normalizacyjny** oraz **Klub Polskie Forum ISO 9000**.

Podstawowym celem konkursu jest promocja instytucji, producentów i usługodawców, a przede wszystkim wytwarzanych przez nich wyrobów i usług o najwyższych parametrach jakościowych, a tym samym zwiększenie ich konkurencyjności na rynku polski, europejskim i światowym.

Polwax S.A. otrzymał tytuł laureata oraz Złote Godło w kategorii Zarządzanie Najwyższej Jakości.

- **Podkarpacka Nagroda Gospodarcza** – wyróżnienie w kategorii firm średnich, w konkursie organizowanym przez Centrum Promocji Biznesu w Rzeszowie, przy współpracy z Wojewodą Podkarpackim i Marszałkiem Województwa Podkarpackiego.

- **Polska Nagroda Innowacyjności** – proces certyfikacji organizowany przez Polską Agencję Przedsiębiorczości (Forum Przedsiębiorczości). Spółka Polwax S.A. otrzymała tytuł „Polska Nagroda Innowacyjności 2015”, za projekt pt., „Zaawansowane technologie odlewnicze”.

Polityka w zakresie społecznej odpowiedzialności:

Spółka przywiązuje szczególną uwagę do prowadzenia akcji społecznych i lokalnych wydarzeń kulturalnych, oświatowych, a przede wszystkim wspiera działalność edukacyjną. W 2015 roku podjęto działania na rzecz wsparcia inicjatyw społecznych w formie sponsoringu lub współfinansowania wydarzeń:

- Uczniowski klub sportowy „MOSiR Jasło” – sponsoring międzynarodowego Festiwalu Sportu,
- Młodzieżowy Dom Kultury w Jasle – sponsoring „Dnia Dziecka” na terenie MDK w Jasle,
- Galicja Vitis – sponsoring międzynarodowego Konwentu Winiarzy w Jasle,
- Miejskie Towarzystwo Sportowe „Winner” w Czechowicach-Dziedzicach, sponsoring działań sportowych,

Spółka cyklicznie podejmuje działania na rzecz poprawy edukacji i wsparcia finansowego m.in. dla:

- Gimnazjum nr 1 w Czechowicach – Dziedzicach,
- Zespołu Szkół im. Ks. Prof. J. Tischnera w Ligocie,
- Fundacji ESPA,
- Zespołu Szkół Usługowych i Spożywczych w Jasle,
- Związku Harcerstwa Polskiego w Czechowicach-Dziedzicach,
- Fundacji 2xkochaj w Mysłowicach,
- Klubu Sportowego w Łużnej,
- Podkarpackiego Teatru Edukacji i Profilaktyki,
- Stowarzyszenia Edukacyjne Integracja,
- Szkoły Podstawowa nr 28 w Bielsku-Białej,

1.1.1 Struktura organizacyjna oraz informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka jest przedsiębiorstwem o strukturze duoddziałowej, przy czym oddziały nie zostały wyodrębnione prawnie i finansowo, jako jednostki niezależne. Oddziały zlokalizowane są:

- w Jasle – siedziba Spółki, zakład produkcyjny parafin, laboratorium, administracja;
- w Czechowicach – Dziedzicach – zakład produkcyjny parafin, produkcja świec i zniczy, laboratorium, administracja.

Ponadto, Spółka posiada dwa biura: jedno zlokalizowane w Krakowie oraz jedno w Warszawie.

W strukturze organizacyjnej Spółki, która przedstawia podział pracy, powiązania między funkcjami i zadaniami realizowanymi w Spółce oraz ustala podporządkowanie jednostek organizacyjnych, jak również przedstawia obowiązującą hierarchię zarządzania, na dzień 31 grudnia 2015 roku funkcjonowały w szczególności następujące jednostki organizacyjne: pion, biuro, zakład, laboratorium. dział.

W strukturze organizacyjnej Polwax S.A. występują trzy zakłady produkcyjne:

- Zakład Produkcji Parafin w Jaśle;
- Zakład Produkcji Parafin w Czechowicach – Działkowicach;
- Zakład Produkcji Zniczy i Świec w Czechowicach – Działkowicach.

oraz dwa oddziały Laboratorium zlokalizowane w Jaśle oraz Czechowicach – Działkowicach.

Większość służb jest wspólna dla wszystkich zakładów, w szczególności: służby finansowe, kadrowe, systemów zarządzania, administracyjne, technologiczne oraz utrzymania ruchu.

W strukturze organizacyjnej Spółki funkcjonuje pięć pionów. Spółką operacyjnie zarządzają następujący Dyrektorzy pionów:

- Dyrektor Naczelny,
- Dyrektor Finansowy,
- Dyrektor Handlowy,
- Dyrektor Operacyjny,
- Dyrektor Rozwoju.

Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny nadzoruje pod względem podległości służbowej działalność następujących komórek organizacyjnych Spółki:

- Dyrektora Handlowego,
- Dyrektora Rozwoju,
- Biura Zarządu i Systemów Zarządzania,
- Biura Zarządzania Personalem,
- Biura Sprzedaży Parafin
- Działu Kontroli Jakości.

oraz Specjalisty ds. BHP i Ochrony Przeciwpowodziowej.

Działalność poszczególnych pionów organizacyjnych nadzorują i odpowiadają za nie następujący Dyrektorzy pionów:

Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy, jako bezpośredni przełożony:

- Biura Kontrolingu,
- Działu Rachunkowości Finansowej.

Dyrektor Handlowy, jako bezpośredni przełożony:

- Biura Zakupów,
- Biura Logistyki i Realizacji Sprzedaży.

Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Operacyjny, jako bezpośredni przełożony:

- Zakładu Produkcji Parafin Jasło,
- Zakładu Produkcji Parafin Czechowice,
- Zakładu Produkcji Zniczy i Świec,
- Działu Rozliczania i Planowania Produkcji,
- Biura Infrastruktury.

pośredni przełożony:

- Magazynu Surowców i Wyrobów Gotowych.
- Działu Utrzymania Ruchu.

Dyrektor Rozwoju, jako bezpośredni przełożony:

- Działu Technologii.
- Działu Marketingu.
- Kierownika Laboratorium.

pośredni przełożony:

- Laboratorium Odział Jasło
- Laboratorium Odział Czechowice

Zakresy odpowiedzialności Prezesa Zarządu i Wiceprezesów przedstawiono powyżej.

Prezes Zarządu - Dyrektor Naczelny zarządza i kieruje całokształtem działalności Spółki, w szczególności w zakresie:

- wykonywania obowiązków i kompetencji wynikających ze sprawowania funkcji kierownika jednostki organizacyjnej i kierownika zakładu w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa,
- obszarów zarządczych,
- przygotowania i nadzorowania realizacji strategii,
- procesów sprzedażowych, dystrybucyjnych, zakupów surowców,
- rozwoju produktów, technologii, usług badawczych (laboratoryjnych), kontroli jakości wyrobów,
- informacji zewnętrznej i wewnętrznej oraz marketingu,
- spraw związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, ochroną przeciwpożarową oraz ochroną danych osobowych.

Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy zarządza i pełni nadzór nad całokształtem działalności ekonomiczno-finansowej i rachunkowej firmy, w szczególności w zakresie spraw dotyczących:

- polityki finansowej, sprawozdawczości finansowej, rachunkowości, kontrolingu, zgodnie z potrzebami i przepisami prawa,
- dostarczania uczestnikom rynku kapitałowego rzetelnego obrazu działalności firmy, jej wyników oraz perspektyw,
- zapewnienia wypełniania obowiązków informacyjnych spółki publicznej.

Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Operacyjny pełni nadzór nad całokształtem spraw produkcyjnych, w szczególności dotyczących:

- prawidłowego funkcjonowania zakładów produkcyjnych Spółki i osiągania założonych efektów,
- planowania i rozliczania produkcji,
- zapewnienia zasobów rzeczowych Spółki w ramach zarządzania infrastrukturą w szczególności w zakresie remontów i zadań inwestycyjnych związanych z rozwojem technicznym,
- gospodarki środkami trwałymi,
- bezpieczeństwa technicznego i zapewnienia mediów,
- nadzorowania działań dotyczących IT.

Główne zmiany organizacyjne w ciągu roku polegały na:

- utworzeniu Biura Sprzedaży Parafin bezpośrednio podległego Dyrektorowi Naczelnemu i likwidacji Biura Sprzedaży w pionie Dyrektora Handlowego,
- utworzeniu Działu Marketingu,
- utworzeniu komórki organizacyjnej Kierownika Laboratorium z podległymi dwoma oddziałami: Laboratorium Odział Jasło, Laboratorium Odział Czechowice,

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów) w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

1.1.2 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Polwax S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Spółka nie posiada udziałów (akcji) w innych przedsiębiorstwach.

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Spółki.

1.2 Zatrudnienie

1.2.1 Struktura zatrudnienia

Liczba pracowników Spółki

Poniższe tabele zawierają informacje o liczbie pracowników Spółki na koniec roku obrotowego z dwóch ostatnich lat obrotowych z podziałem na: podstawę zatrudnienia, miejsce zatrudnienia, rodzaj działalności, wiek oraz wykształcenie.

Tabela 1 Informacje o liczbie pracowników Spółki według form świadczenia pracy.

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
31 grudnia 2015 roku	27	232	3	259
31 grudnia 2014 roku	21	200	2	221

Zródło: Dane zarządcze

Na datę 31.12.2015 za umowy na czas oznaczony/ określony uznano również umowy na okres próbny.

Poniższa tabela zawiera podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników Spółki z ostatnich pięciu lat obrotowych.

Tabela 2 Podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników

Data	Miejscowość Jasło	Miejscowość Czechowice- Dziedzice	Miejscowości pozostałe	Ogółem
31 grudnia 2015	114	142	3	259
31 grudnia 2014 roku	102	115	4	221

Zródło: Dane zarządcze

Średnia płaca w Spółce za 2015 rok wyniosła 4.074,69 zł.

Spółka nie zatrudnia obecnie pracowników zewnętrznych w trybie Ustawy o zatrudnianiu pracowników tymczasowych.

Natomiast w sezonie zniczowym na podstawie umowy z Agencją Pracy Tymczasowej zatrudniała w roku 2015 pracowników w formie tzw. „zatrudnienia zewnętrznego”, tj.: pracownicy są zatrudniani przez Agencję Pracy Tymczasowej jako ich pracownicy na podstawie przepisów Kodeksu Pracy, a nie jako pracownicy tymczasowi. Instytucja ta polega na „przekazaniu” przez wyspecjalizowany podmiot swoich pracowników do dyspozycji innego pracodawcy. Liczba takich osób oddelegowanych do pracy w Spółce wynosiła od 1 do 150 pracowników w okresie sezonu.

1.2.2 Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, w szczególności poza wynagrodzeniem za pracę zgodnie z umową o pracę zawartą z każdym członkiem Zarządu,

członkowie Zarządu otrzymują także wynagrodzenie z tytułu powołania na mocy uchwał Rady Nadzorczej, które przewidują wynagrodzenia stałe plus premie (nagrody) roczne uznaniowo przyznawane przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu otrzymują także świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, finansowanie polisy na życie, opieki medycznej, oraz otrzymali prawo korzystania z samochodu służbowego.

W przypadku odwołania członka Zarządu z pełnienia tej funkcji w Spółce z przyczyn nie stanowiących ciężkiego naruszenia obowiązków przysługuje mu odprawa wyrażona w wielokrotności jego wynagrodzenia.

Z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim w dniu 24 marca 2015 roku Spółka zawarła umowy o pracę. Zostały one zawarte na czas nieokreślony, z dniem 1 kwietnia 2015 roku. Niniejsze umowy o pracę zastąpiły umowy z dnia 28 lutego 2012 roku, które zostały rozwiązane za porozumieniem stron z dniem 1 kwietnia 2015 roku. Powyższe nie narusza ciągłości stosunku pracy.

Umowa z Dominikiem Tomczykiem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Naczelnego, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością Spółki oraz podległego pionu, w tym m.in. w zakresie zapewnienia realizacji strategii, zarządzania procesami biznesowymi, nadzorowania kontroli i jakości wyrobów.

Umowa z Jackiem Stelmachem, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Operacyjnego, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje zarządzanie działalnością podległego pionu, w tym m.in. współudział w zakresie opracowywania programów rozwojowych; nadzorowania zakupów środków trwałych, opracowywanie projektów polityki kredytowej.

Umowa z Piotrem Kosińskim, który zatrudniony jest na stanowisku Dyrektora Finansowego, może być rozwiązana przez Spółkę z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia i przez Pracownika z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Przedmiot umowy obejmuje kierowanie i zarządzanie działalnością podległego pionu, w tym m.in. w zakresie efektywnego zarządzania finansami, nadzorowania realizacji założeń budżetowych, sporządzania planów finansowych.

Członkowie Zarządu są ubezpieczeni od odpowiedzialności cywilnej z tytułu sprawowania funkcji w zarządzie. Obecnie obowiązująca polisa została wystawiona przez AIG EUROPE LIMITED i obejmuje okres od dnia 18 lutego 2015 roku do dnia 17 lutego 2016 roku. W/w polisa została przedłużona w dniu 18 lutego 2016 roku na kolejny rok.

Członkowie Zarządu zobowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji poufnych stanowiących tajemnice Spółki w okresie obowiązywania umów zawartych ze Spółką, a także przez okres 3 lat po ich wygaśnięciu lub rozwiązaniu.

Ponadto w okresie obowiązywania łączących ich ze Spółką umów, zobowiązani są do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki.

Informacje o wynagrodzeniach Zarządu za rok obrotowy 2015 przedstawiono w notce nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień w Sprawozdaniu Finansowym.

Wynagrodzenie dodatkowe obejmuje premię za 2014 rok przyznaną uchwałą Rady Nadzorczej, dofinansowanie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, polisę na życie, opiekę medyczną, samochód służbowy.

Członkowie Rady Nadzorczej w osobach: a) Robert Bożyk, b) Witold Radwański nie otrzymują wynagrodzeń od Spółki. Monika Gaszewska za rok obrotowy 2015 otrzymała tytułem wynagrodzenia za sprawowaną funkcję kwotę 1 500 zł, Tomasz Biel otrzymał kwotę 3 000 zł, Leszek Stokłosa otrzymał kwotę 3 000 zł.

1.2.3 **System kontroli programów akcji pracowniczych**

W celu szczególnego zmotywowania i powiązania interesów Spółki z interesami kluczowych menedżerów, uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2013 roku (*Uchwała*) został wprowadzony program opcji menedżerskich w Spółce. Programem zostali objęci kluczowi menedżerowie, pracownicy Spółki („Program Opcji Menedżerskich”). W Programie Opcji Menedżerskich nie uczestniczą członkowie organów Emitenta.

W ramach Programu Opcji Menedżerskich przeznaczone zostało do objęcia nie więcej niż 300.000 warrantów subskrypcyjnych, z czego: (i) w roku 2014 warrantów subskrypcyjnych serii A, (ii) w roku 2015 warrantów subskrypcyjnych serii B, (iii) w roku 2016 warrantów subskrypcyjnych serii C. Warrantów subskrypcyjnych obejmowane będą przez uprawnionych menedżerów nieodpłatnie, pod warunkiem nieprzerwanego zatrudnienia w Spółce, na podstawie umowy o pracę lub umowy cywilnoprawnej, w okresie od daty podjęcia uchwały tj. 21 marca 2013 roku do dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie z *Uchwałą* warrantów subskrypcyjnych będą rozdysponowane pomiędzy osobami uprawnionymi w sposób określony w uchwale ustalającej Program Opcji Menedżerskich.

Ponadto 52.875 warrantów subskrypcyjnych serii C zostanie rozdysponowanych przez Radę Nadzorczą pomiędzy osoby zatrudnione w Spółce w drodze uchwały podjętej na pisemny wniosek Zarządu.

Zgodnie z *Uchwałą* prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych i ich liczba będą uzależnione od spełnienia następujących warunków:

Za 2013 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2013 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 11 000 000 zł i niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 10 000 000 zł i niższej niż 11 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2014 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Za 2014 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2014 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł i niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 11 000 000 zł i niższej niż 12 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2015 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Za 2015 rok

Prawo oraz liczba warrantów będą uzależnione od wysokości zysku netto Spółki w 2015 roku. W przypadku (i) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 14 000 000 zł objęte będzie mogło być 100% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku, (ii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 13 000 000 zł i niższej niż 14 000 000 zł objęte będzie mogło być 90% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku, (iii) osiągnięcia zysku netto Spółki w wysokości nie niższej niż 12 000 000 zł i niższej niż 13 000 000 zł objęte będzie mogło być 80% ogólnej liczby warrantów przeznaczonych do objęcia w 2016 roku.

Dodatkowo w przypadku jednej z osób uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych objęcie warrantów uzależnione będzie również od uzyskania przez Spółkę odpowiedniego przychodu ze sprzedaży produktów z asortymentu zniczy w wysokości nie niższej niż 40 000 000 zł.

Okoliczność spełnienia warunków określonych powyżej, a także listę osób uprawnionych do objęcia warrantów oraz liczbę warrantów przeznaczonych dla określonych osób określi na wniosek Zarządu Rada Nadzorcza.

Prawa do objęcia akcji Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, wygasną w dniu 31 grudnia 2016 roku.

Osoba, która objęła akcje w ramach niniejszego programu motywacyjnego będzie zobowiązana do zatrudnienia w Spółce na podstawie stosunku pracy lub umowy cywilnoprawnej do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Akcje objęte w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie na takich samych zasadach co pozostałe akcje Spółki. Jednocześnie warranty są niezbywalne i nie podlegają dziedziczeniu.

Osoby uprawnione nie będą mogły zbywać akcji nabytych za warranty subskrypcyjne przez okres 1 roku od dnia objęcia akcji.

Zgodnie z *Uchwałą* również w przypadku zbycia przez akcjonariusza Spółki – Krokus Chem całości przysługujących mu akcji Spółki, Walne Zgromadzenie w drodze uchwały może w każdym czasie zakończyć realizację programu motywacyjnego.

Warranty subskrypcyjne za rok 2013 jak i 2014 zostały już przyznane z uwagi na spełnienie powyższych warunków, od których uzależnione było ich przyznanie.

W dniu 23.10.2014r. posiadacze warrantów Serii A objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82. 375 szt. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,20zł.

W dniu 11.06.2015r. posiadacze warrantów Serii B objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82. 375 szt. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,20zł. Rozporządzanie powyższymi akcjami jest wyłączone przez okres jednego roku licząc od dnia objęcia akcji tj. od 11.06.2015r.

Spółka nie wprowadziła formalnego systemu kontroli akcji pracowniczych.

2. OPIS DZIAŁALNOŚCI I JEJ UWARUNKOWANIA.

Spółka Polwax uplasowała się w czołówce największych europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin oraz szerokiego asortymentu wosków parafinowych.

Zastosowanie nowoczesnych procesów technologicznych, wysokiej i stabilnej jakości wyrobów oraz współpracy z wieloma jednostkami badawczymi, jak również dopasowanie oferty do indywidualnych potrzeb klienta, sprawiło że produkty Spółki mają ugruntowaną pozycję na rynku.

Produkty Spółki znajdują zastosowanie w różnorodnych gałęziach przemysłu, takich jak: przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Polwax posiada w ofercie szeroki asortyment zniczy i świec produkowanych w oparciu o technologię maszynową obejmującą produkcję seryjną oraz świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej. W zakresie produkcji świec i zniczy Spółka realizuje duże wolumenowo kontrakty, w szczególności typu private label (marka własna sprzedawcy).

Spółka jest jednym z dwóch największych producentów wyrobów parafinowych w Polsce obok Orlen Południe S.A. (Zakład Produkcji Parafin), która charakteryzuje się odmiennym profilem produktowym. Głównymi konkurentami na rynku europejskim są Sasol oraz H&R Group, przy czym żaden z nich nie prowadzi produkcji wyrobów parafinowych na terenie Polski.

Polwax jest przedsiębiorstwem o strukturze dwuoddziałowej. W Jasle zlokalizowany jest zakład produkcyjny zajmujący się produkcją parafin, natomiast w Czechowicach-Dziedzicach oprócz produkcji parafin realizowana jest również produkcja zniczy i świec. Ponadto Spółka posiada po jednym biurze zlokalizowanym w Krakowie i w Warszawie. Produkcja Spółki realizowana jest w trzech zakładach produkcyjnych:

- Zakład Produkcji Parafin w Jasle,
- Zakład Produkcji Parafin w Czechowicach-Dziedzicach,
- Zakład Produkcji Zniczy i Świec w Czechowicach-Dziedzicach.

Majątek produkcyjny Spółki obejmuje m.in. nowoczesną komorę Sulzera do odolejania gaczy parafinowych, instalację do odwaniania parafin, 2 linie do pastylkowania, wieżę granulacyjną, blending małowatowy oraz prasy filtracyjne, a także nowoczesne rozwiązania produkcyjne w zakresie wyrobu zniczy i świec. Ponadto Spółka dysponuje własnym terminalem kolejowym w każdym z oddziałów produkcyjnych i dostępem do infrastruktury kolejowej umożliwiającym transport surowców i produktów Polwax drogą kolejową (umowa z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern), co stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki.

W dniu 31.03.2015 r. Zarząd Spółki Polwax S.A. zawarł umowę przyrzeczoną w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) w postaci dwóch zakładów (Oddział Czechowice oraz Oddział Jasło) od Spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

Nabycie ZCP bardzo dobrze wpisało się w przyjętą strategię rozwoju spółki Polwax S.A. Zakup znacząco wzmocnił wewnętrzny Pion Rozwoju Spółki oraz umożliwił rozszerzenie zakresu prowadzonych prac badawczych. Ponadto dał możliwość wyjścia na zewnątrz z usługami laboratoryjnymi do innych podmiotów, co powinno przekładać się na zwiększenie przychodów.

Polwax posiada ponadto dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji. Działania przedstawicieli handlowych na terenie całego kraju są zrationalizowane pod względem podziału geograficznego oraz pod względem rynkowym w kontekście dywersyfikacji odbiorców Spółki.

W roku 2015 struktura przychodów Spółki kształtowała się następująco:

- znacząca część przychodów ze sprzedaży Spółki realizowana była w segmencie surowców (parafin, mas parafinowych) przeznaczonych do branży świec i zniczy (łącznie **55,0 %** przychodów ze sprzedaży).
- w zakresie produktów do zastosowań specjalistycznych i przemysłowych (**19,2%** przychodów ze sprzedaży).
- sprzedaż gotowych zniczy i świec miała **23,0%** udziału w przychodach Spółki,
- pozostałe **2,8 %**.

2.1 Opis podstawowych produktów, towarów, usług.

Oferta asortymentowa Spółki

Portfolio produktów Spółki obejmuje poniższe grupy produktowe:

- **Wyroby do produkcji zniczy**

Grupa obejmuje szeroki asortyment produktów przeznaczonych do produkcji zniczy zalewanych i wyprasek zniczowych. Dzięki zastosowaniu odpowiednich adsorbentów i dodatków oferowane masy charakteryzują się bardzo dobrą barwą i stabilnością parametrów. Grupa obejmuje produkty czysto parafinowe takie jak Luxolina, Luxolina II, Lumina czy Lumina II, jak również specjalne kompozycje parafinowo-stearynowe (np. Lumina ST) i mieszanki z olejem palmowym (Eko-Lumina, Eko-Lux).

- **Produkty do wyrobów świecarskich**

Parafiny niskozaolejone - wysokiej jakości parafiny pochodzące z odolejania rozpuszczalnikowego o zawartości oleju nie przekraczającej 0,5%. Parafiny niskozaolejone mają zastosowanie w produkcji wysokiej jakości galanterii świecarskiej (tzw. świece twarde), jak również do wyrobu produktów w przemyśle tekstylnym, kosmetycznym, opakowaniowym, włókienniczym.

Parafiny standard - stanowią podstawowy surowiec do produkcji świec. Ponadto, podobnie jak parafiny niskozaolejone, stosowane są w przemyśle papierniczym, tekstylnym i lakierniczym. Obejmują szeroką gamę parafin o zawartości oleju nie przekraczającej 1,1%. Poszczególne produkty Spółki w tym segmencie zróżnicowane są pod względem własności fizycznych parafin, w tym w szczególności temperatury krzepnięcia.

Parafiny hydrorafinowane - parafiny spełniające wymagania normy RAL stosowane do produkcji świec.

W tej grupie znajdują się również inne produkty przeznaczone do produkcji konkretnych rodzajów świec – Parafina LTP ST (dodatkowo utwardzona, przeznaczona do maszynowej produkcji świec stołowych), Luxolina ST – dedykowana do produkcji świec zalewanych w szkło oraz LTP 56 PLUS przeznaczona do produkcji świec ciągnionych.

- **Woski specjalne do produkcji świec**

Grupa obejmuje produkty pomocnicze stosowane podczas wytwarzania świec (wosk do knotów, wosk kąpiący, wosk do aplikacji).

- **Woski do zastosowań specjalnych**

Istotną grupę w asortymencie Polwax stanowią woski specjalne, dedykowane konkretnym gałęziom przemysłu. Woski specjalne znajdują zastosowanie jako:

- Środki stabilizujące zapewniające odporność na efekty degradacji spowodowane przez czynniki środowiskowe (w szczególności ozon) stosowane w przemyśle gumowym, a zwłaszcza w oponiarskim (WOSKOP),
- Produkty dla branży ogrodniczej, przeznaczone do zabezpieczenia sadzonek (wosk zielony do sadzonek, cerezyna wysokotopliwa),
- Półprodukty stanowiące bazę dla smarów i past i innych wyrobów, poprawiające ich konsystencję i właściwości użytkowe (cerezyna, wosk do past, wosk do plasteliny, wosk do kredek),
- Składniki kremów i kosmetyków (cerezyna biała).

- **Woski przeznaczone do kontaktu z żywnością**

Szczególną grupę wosków stanowią produkty przeznaczone do kontaktu z żywnością, które dzięki wykorzystaniu specjalnie wyselekcjonowanych surowców oraz zastosowaniu odpowiedniego procesu produkcyjnego spełniają wszelkie wymagania dla produktów tego typu. Są to przede wszystkim:

- Wosk plastyczny „S”, wosk plastyczny czerwony (stosowane w przemyśle mleczarskim do powlekania serów),
- Wosk DROMA (do odpierzania drobiu),
- Wosk Z do powlekania papieru (nadaje powierzchni papieru właściwości hydrofobowe).

Produkowane przez Spółkę woski poddawane są regularnym badaniom kontrolnym sprawdzającym zawartość metali ciężkich oraz zawartość WWA (wielopierścieniowe węglowodory aromatyczne) i substancji kancerogennych. Produkty te badane są również pod kątem zgodności z normami jakościowymi Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków FDA (ang. Food and Drug Administration).

- **Środki ochrony antykorozyjnej**

Grupa ta obejmuje wosk konserwacyjny służący do zabezpieczenia antykorozyjnego podwozi samochodów, MARWAX stosowany do zabezpieczania stalowych lin okrętowych oraz wazeliny techniczne. Wazeliny techniczne wysokotopliwe i niskotopliwe stosowane są w głównej mierze do zabezpieczania powierzchni metali przed korozją (jako składnik smarów specjalistycznych). Ponadto wazelina techniczna niskotopliwa jest wykorzystywana do smarowania lekko obciążonych łożysk pracujących w niskiej temperaturze oraz w przemyśle garbarskim.

- **Produkty do impregnacji drewna**

Ofertę Spółki w tym segmencie stanowią produkty parafinowe przeznaczone do impregnacji drewna i produkcji rozpalek. Wyroby te zabezpieczają materiały drewniane i drewnopochodne przed szkodliwym działaniem wilgoci. W szczególności produkowane przez Spółkę emulsje parafinowe z uwagi na swoją strukturę umożliwiają impregnację powierzchni o nieregularnych kształtach, dzięki czemu mogą służyć do zabezpieczania płyt wykończeniowych MDF i HDF.

- **Pozostałe wyroby dla przemysłu**

Oferta Spółki w tym zakresie obejmuje komponent BS, jak również produkty zawierające filtry i odcieki z gaczy parafinowych. Wyroby dedykowane do zastosowań przemysłowych.

- **Antyzbrylacze do nawozów**

Do najważniejszych produktów oferowanych przez Spółkę należą antyzbrylacze do nawozów stosowane jako środki zabezpieczające granule nawozów przed zbrylaniem oraz przeciwdziałające pyleniu nawozów mineralnych w trakcie procesów technologicznych, w transporcie oraz podczas aplikacji. Spółka produkuje antyzbrylacze przeznaczone do różnych rodzajów nawozów, zarówno do saletry amonowej oraz nawozów uzyskiwanych na jej bazie (SALWAX), jak i nawozów fosforowych i wieloskładnikowych (AGROWAX).

- **Kleje typu HotMelt**

Jest to najnowsza grupa produktowa w ofercie Spółki. Obejmuje kleje termotopliwe stosowane w różnych gałęziach przemysłu:

- Produkty dla branży świecowo-zniczowej - ISOWAX przeznaczony do wklejania aplikacji oraz TERMOWAX służący do wklejania blaszek knotów,

- ALPACKWAX stosowany jako laminat w produkcji opakowań wielowarstwowych. Produkt spełnia wymagania dla wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością,

- Wosk topliwy stosowany w branży drzewnej do zabezpieczania czoł drewna.

- **Masy modelowe**

Masy modelowe są to specjalne woski stosowane w odlewnictwie precyzyjnym do produkcji odlewów metodą wosku traconego. Oferowany przez Spółkę FORMOWAX, czyli miękka masa modelowa, stosowana jest do produkcji odlewów zwykłej jakości (odlewy handlowe ogólnego przeznaczenia).

- **Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec**

Asortyment Polwax obejmuje gamę produktów detalicznych, zarówno zniczy produkowanych maszynowo jak również świec maszynowych i artystycznych. Świece maszynowe Polwax produkowane w oparciu o najnowocześniejszą technologię obejmują m.in. świece walcowe oraz kule. W segmencie świec artystycznych Spółka posiada bogatą ofertę świec ekskluzywnych o różnych kształtach, wytwarzanych ręcznie i wzbogacanych różnorodnymi aromatami.

- **Usługi laboratoryjne**

Laboratorium analityczne oferuje szeroki zakres badań produktów naftowych, wód, ścieków oraz warunków środowiska pracy. Posiada nowoczesną, specjalistyczną aparaturę kontrolno – pomiarową. Laboratorium obejmuje dwie lokalizacje – Jasło i Czechowice-Dziedzice, świadcząc usługi przez 7 dni w tygodniu.. Posiada Certyfikat Akredytacji Laboratorium Badawczego nr AB 391 wydany przez Polskie Centrum Akredytacji.

2.2 Prezentacja sprzedaży

W okresie sprawozdawczym (rok 2015) podobnie jak w latach ubiegłych, głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi była sprzedaż wyrobów parafinowych wykorzystywanych do produkcji zniczy i świec oraz specjalistycznych wyrobów parafinowych dla przemysłu, a także wyrobów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec.

W **2015 roku** przychody całkowite ze sprzedaży osiągnęły poziom **280,7 mln zł** i były o **8,7 %** wyższe niż w 2014 roku.

Tabela 3 Przychody Spółki w latach 2014 – 2015 w podziale na główne kategorie produktowe

dane w tys. zł	2015	2014
Przychody ze sprzedaży wyrobów	280 675	258 175
Wyroby do produkcji zniczy i świec	154 431	150 070
Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec	64 618	60 268
Wyroby przeznaczone dla przemysłu	53 873	46 086
Przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	7 753	1 751

Źródło: Dane zarządcze Spółki

Najistotniejsze pozycje przychodów ze sprzedaży produktów Spółki w latach 2014-2015 stanowiły:

- Wyroby do produkcji zniczy i świec – 55,0% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2015 roku (58,1% w 2014 roku),
- Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec – 23,0% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2015 roku (23,3% w 2014 roku)

W roku 2015 wyroby niezwiązane z produkcją zniczy i świec, stanowiły łącznie **19,2%** przychodów ze sprzedaży wyrobów (17,9% w 2014).

Tabela 4 Wolumen sprzedaży podstawowych grup produktowych Spółki w latach 2014 -2015

dane w tonach	2015	2014
Przychody ze sprzedaży wyrobów	58 378	52 948
Wyroby do produkcji zniczy i świec	42 786	39 161
Wyroby przeznaczone dla przemysłu	15 591	13 787

Zródło: Dane zarządcze Spółki

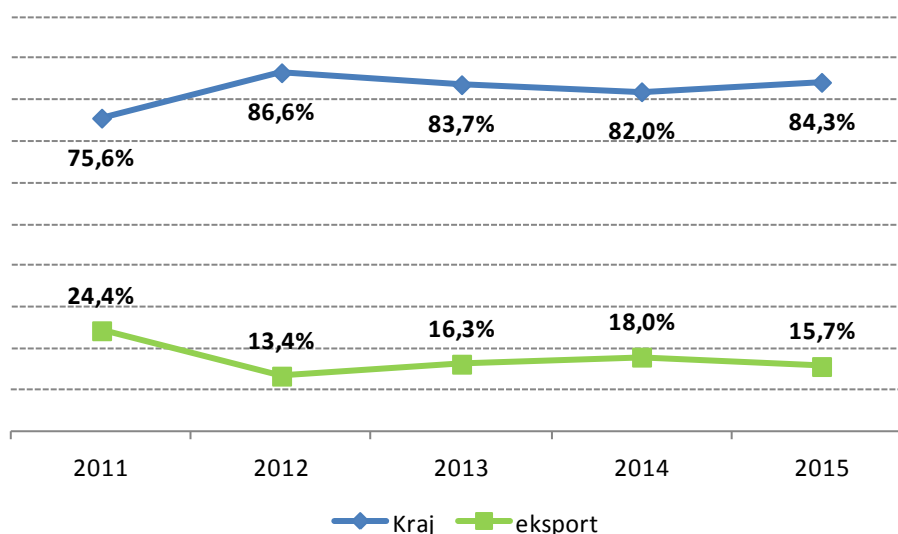
W latach 2014-2015 jedynie dwóch odbiorców osiągało co najmniej dziesięcioprocentowy udział w przychodach Spółki ogółem. W obu latach były to podmioty: Bispol Sp. z o.o. oraz Jerenimo Martins Polska S.A.

2.3 Rynki zbytu i zaopatrzenia.

Tabela 5 Struktura geograficzna przychodów Spółki w latach 2014 – 2015, dane w tys. zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów	2015	2014
a) kraj	233 980	210 835
- sprzedaż wyrobów gotowych	229 139	210 299
- sprzedaż usług	4 841	536
b) eksport	44 122	46 446
- sprzedaż wyrobów	44 090	46 427
- sprzedaż usług	32	19
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	278 102	257 281
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2015	2014
a) kraj	2 573	888
- sprzedaż towarów	2 459	626
- sprzedaż materiałów	114	262
b) eksport	0	6
- sprzedaż towarów		
- sprzedaż materiałów		6
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	2 573	894

Zródło: Sprawozdania Finansowe



Rysunek 1 Procentowy udział przychodów kraj/eksport Spółki w latach 2011 - 2015

W okresie objętym Sprawozdaniem finansowym Polwax S.A. realizowała sprzedaż głównie na rynku krajowym. W 2015 roku sprzedaż krajowa wynosiła 84,3 % (eksportowa 15,7%) w wartości przychodów. Spadek eksportu wynikał w głównej mierze z koncentracji Spółki na sprzedaży na rynku krajowym, co wynikało ze wzrostu dostępności surowców pozwalających na wytwarzanie mas parafinowych zniczowych. Ponadto niska dostępność oraz wzrost notowań surowców służących do produkcji parafin standardowych, spowodował spadek poziomu marż w tym asortymencie. Spółka ograniczyła eksport produktów do wyrobów świecarskich, zwłaszcza przeznaczonych na rynek niemiecki. Sprzedaż eksportowa w 2014 roku kształtowała się na poziomie 18,0% ogółu wielkości sprzedaży (krajowa 82,0%).

Rynki zaopatrzenia surowcowego

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem ubocznym w procesie produkcji olejów bazowych. Dostęp do stabilnych dostaw wysokiej jakości gaczu parafinowego stanowi jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki oraz determinujących perspektywy jej rozwoju. Istotnym czynnikiem warunkującym rozwój rynku parafinowego jest ograniczona i niestabilna podaż gaczy na rynku światowym wynikająca z faktu, że gacze są produktem ubocznym innych procesów produkcyjnych i w związku z tym ich produkcja nie jest prowadzona w relacji do zapotrzebowania ze strony odbiorców gaczy. Potencjał przerobu gaczy parafinowych w Polwax S.A. wynosi odpowiednio 35 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Jaśle oraz 25 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Czechowicach-Dziedzicach.

W roku 2015 zaopatrzenie w surowce strategiczne tj. parafinowe oraz olej palmowy dla Zakładów Produkcji Parafin (ZPP) w Czechowicach-Dziedzicach i Jaśle opierało się w głównej mierze na:

- kontrakcie podpisanym z Grupą LOTOS S.A.,
- kontrakcie podpisanym z firmą Cargill,
- bezpośrednich zakupach z UE i importu,
- pośrednich dostawach importowanych.

Okolo 60-80% dostaw gaczu parafinowego dla Polwax (w zależności od okresu) realizowanych jest na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS (umowa obowiązuje do 31 grudnia 2018 roku) która dostarcza Spółce wysokiej jakości surowiec o stabilnych oraz ściśle określonych parametrach. Stabilność parametrów w przypadku gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny oraz ułatwia zarządzanie zapasami i zapewnia uzyskanie wysokiej, pożądanej przez rynek jakości produktów.

W ramach dywersyfikacji portfolio surowcowego nasza Spółka zakontraktowała w 2014 roku i otrzymała w 2015 roku z firmy Cargill Holandia prawie 2000 ton utwardzonego oleju palmowego stanowiącego substytut dla gaczu parafinowych.

Źródłem bezpośrednich zakupów wewnątrzwspólnotowych były firmy Alpha Wax i Gedro, które sprzedawały na potrzeby Polwax S.A. produkty pochodzące z Holandii i Włoch. Dostawy z tych państw realizowane były transportem drogowym autocysternami. Bezpośredni import stanowił zakup parafiny konfekcjonowanej będący wynikiem wygrania przetargu na ten produkt z egipskiego koncernu Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC). Dostawa realizowana była kontenerami drogą morską.

Pośrednie dostawy surowców z importu realizowane były poprzez firmy: AB Chemicals Cypr, Elwals Brańsk, Iviltra Litwa, Naftan Oleksze i inne będące w stanie dostarczać nam produkty spełniające nasze wymagania. Krajami pochodzenia dla tych dostaw były: Białoruś, Brazylia, Rosja i Uzbekistan.

Zakupy surowców parafinowych poza kontraktami realizowano na podstawie wyboru ofert poprzedzonych ich wnikliwą analizą pod kątem potrzeb Spółki, ich jakości i negocjacjami cenowymi.

Pozostałe istotne zakupy związane bezpośrednio z potrzebami produkcyjnymi ZPP (absorbenty, komponenty) realizowane były na podstawie przetargów oraz zawartych rocznych umów z wybranymi dostawcami.

Część dodatków produkcyjnych kupowana była w trybie negocjacyjnym ze względu na jedynych dostawców i/lub specyficzne ich właściwości. W tym samym trybie pozyskiwane były pozostałe materiały do produkcji:

- o niedużej wartości
- często zmieniających się cenach uniemożliwiających przeprowadzenie przetargów gwarantujących stałą cenę w ciągu roku lub chociażby dłuższego okresu czasu.

Krajami pochodzenia dla tej grupy zakupów poza Polską były: Hiszpania, Niemcy, Rosja i Turcja.

Istotną część, ok. 14% wartości zakupów surowcowych, stanowiły zakupy na potrzeby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec (ZPZiŚ) zlokalizowanego w Czechowicach-Dziedzicach. Głównie były to dostawy lampionów zniczowych szklanych z huty Vitrosilicon Iłowa i Huty Szkła Gospodarczego Wiązowna oraz w mniejszym stopniu z huty Sława Kielce na podstawie uzgodnionych wcześniej przez strony warunków handlowych i podpisanej umowy. Znaczący udział miały również stanowiące nowość w 2015 roku witraże zniczowe dostarczane z firmy Interlight Brańsk oraz obudowy dekoracyjne do witraży z firmy Formes Toys Wręczyca Wielka. Pozostałe, istotne dla ZPZiŚ surowce stanowiły: akcesoria zniczowe (tuby, kaptury, podstawki, wiatrochrony), opakowania kartonowe (tace, narożniki), rękawy dekoracyjne PVC na szkło zniczowe, folia stretch, folia termokurczliwa, knoty. Najważniejsze z nich były zakupowane na podstawie przetargów (formy przetargowej), pozostałe w trybie negocjacyjnym. Głównymi dostawcami w tym segmencie zakupów oprócz w/w huty szkła były firmy: Interlight Brańsk, Beskid Bielsko-Biała, Eurobox Ujazd, Helmet Tuczno, Joanna Inowrocław, Masterpress S.A Olsztyn, Myszałin Bielsko-Biała.

Tabela 6 Najwięksi dostawcy w 2015 roku.

Nazwa dostawcy	Wartość netto	Udział %
Grupa Lotos S.A.	112 849	63%
INTERLIGHT Stefan Walędziak	9 428	5%
CIECH VITROSILICON S.A.	6 755	4%
Cargill GmbH	6 302	4%
Alpha Wax BV	5 612	3%
Pozostali	38 659	22%
Razem	179 605	100%

Zródło: dane zarządcze Spółki

W 2015 roku dostawy gaczu z grupy kapitałowej Grupa LOTOS miały **63%** udziału w wartości zakupów Polwax ogółem, w roku 2014 - 55%. Wśród pozostałych dostawców żadna firma nie przekroczyła progu 10% wartości dostaw ogółem w roku 2015. Spółka współpracuje łącznie z ok. 100 dostawcami.

2.4 Ochrona środowiska.

Działalność produkcyjna i handlowa prowadzone przez Polwax S.A. podporządkowane są regulacjom prawnym, które są ujęte w Wykazie wymagań prawnych i innych dotyczących ochrony środowiska. Z tytułu prowadzonej działalności Spółce nie zagrażają opłaty karne związane z ochroną środowiska.

W Polwax S.A. prowadzone są działania redukujące negatywne oddziaływanie powstających odpadów poprzez ich segregację, magazynowanie w oznaczonych miejscach oraz przekazywanie wytworzonych odpadów uprawnionym odbiorcom posiadającym stosowne zezwolenia, a część odpadów przekazywana jest pracownikom zgodnie z wytycznymi Rozporządzenia Ministra Środowiska. Odpady opakowań z tworzyw sztucznych oraz opakowań z papieru i tektury, trafiają na prasę hydrauliczną, a następnie w formie sprasowanej odpady przekazywane są uprawnionej firmie zajmującej się odzyskiem odpadów, w celu poddania ich procesowi recyklingu.

Na podstawie opracowanego Planu monitorowania środowiska, prowadzony jest nadzór istotnych aspektów środowiskowych: monitoring emisji zanieczyszczeń do powietrza, monitoring ilości i składu ścieków przemysłowych odprowadzanych do kanalizacji zewnętrznej, ewidencja powstających odpadów oraz ewidencja wprowadzanych opakowań na rynek krajowy i zagraniczny.

Zgodnie z Polityką Zintegrowanego Systemu Zarządzania Spółka zrealizowała następujące inwestycje proekologiczne w 2015 roku mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko:

- W III kwartale 2015 roku zakończono w Czechowicach- Dziedzicach inwestycję montażu urządzenia do podciśnieniowego transportu pastylek. Inwestycja przyczyniła się do zmniejszenia ilości powstających odpadów produktów parafinowych, dodatkowo wyeliminowała możliwość powstawania odpadów z tworzyw sztucznych i gumy tj. przenośników taśmowych.
- W IV kwartale 2015 roku dokonano w Jasle wymiany sprężarki, schładzacza wody oraz osuszacza powietrza. Inwestycja przyczyniła się do ograniczenia zużycia energii elektrycznej.

2.5 Badania i rozwój.

W 2015 roku Spółka wprowadziła następujące nowe wyroby:

- FLOW WAX 6AT – nowy rodzaj antyzbrylacza do nawozów, przeznaczony głównie do kondycjonowania nawozów wieloskładnikowych typu NPK;
- Wosk mikrokrystaliczny – opracowany dla jednego z kontrahentów Spółki;
- Emulsja parafinowa PWX P-50 – emulsja parafinowa przeznaczona do impregnacji opakowań tekturowych, wytworzona na bazie parafin;
- ILUWAX – produkt dedykowany dla producentów zniczy zalewanych;

W dniu 01.04.2015 Pion Rozwoju w Polwax S.A. został znacząco wzmocniony poprzez zakup dwóch oddziałów laboratorium w Jaśle i Czechowicach-Dziedzicach. Laboratoria dysponują wysoko wykwalifikowanym personelem o potwierdzonych kompetencjach oraz odpowiednim sprzętem umożliwiającym wykonywanie badań zgodnie z obowiązującymi normami polskimi i zagranicznymi (PN, EN ISO, IP, ASTM, GOST). Posiadane zaplecze techniczne, doświadczenie w pracy analitycznej oraz szeroki zakres wdrożonych metod umożliwiają elastyczne dostosowanie oferty badań do wymagań klientów.

Oferta Laboratoriów Polwax obejmuje wykonywanie analiz zaklasyfikowanych w 12 grup oznaczeń: benzyny silnikowe, oleje napędowe, estry metylowe kwasów tłuszczowych FAME, gaz skroplony LPG, oleje smarowe, silnikowe i hydrauliczne, oleje opałowe i przepracowane, oleje rzepakowe, smary, woski naftowe i parafiny, woda i ścieki oraz środowisko pracy. Laboratoria Polwax świadczą również usługi w zakresie monitoringu stacji paliw obejmujące pobór próbek oraz analizy jakościowe paliw i oznaczenia wodno-ściekowe. Aktualnie pełna oferta analityczna obu należących do spółki laboratoriów to ponad 300 rodzajów badań, z czego 87 to metody akredytowane. Jakość analiz wykonywanych w laboratorium jest potwierdzona wieloletnią akredytacją PCA nr AB 391 z dnia 12 kwietnia 2002 r., która została przeniesiona na Polwax S.A. w dniu 20 maja 2015r.

Poza świadczeniem usług analitycznych równie istotna z punktu widzenia Spółki jest możliwość rozwoju prowadzonej działalności badawczej. Od kilku lat Polwax kładzie nacisk na poszerzenie portfolio produktowego o nowe, wyspecjalizowane produkty dedykowane dla przemysłu. Opracowanie i późniejsze wdrożenie do produkcji wysoko przetworzonych wyrobów niesie za sobą konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań, często bardzo specyficznych. Właśnie ze względu na prowadzone prace badawczo-rozwojowe planowane jest wdrożenie w najbliższym czasie nowych metod badawczych jak oznaczenie poziomu zawartości wielopierścieniowych związków aromatycznych (WWA) zgodnie z DAB 10 oraz FDA 21 CFR 172.886 czy też oznaczenie stabilności oksydacyjnej (inicjowanie sztucznego starzenia) dla produktów parafinowych.

Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w dniu 29.07.2015 r. Spółka przystąpiła do programu BIOSTRATEG. Program BIOSTRATEG jest programem strategicznym badań naukowych i prac rozwojowych „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo”. Agencją wykonawczą powołaną do realizacji zadań programowych jest Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Zakres tematyczny programu BIOSTRATEG obejmuje 5 głównych obszarów problemowych. Spółka Polwax S.A. wraz z pozostałymi uczestnikami konsorcjum planuje realizację zadań z zakresu obszaru „Bezpieczeństwo żywnościowe i bezpieczeństwo żywności”.

W dniu 24.07.2015 został złożony wniosek o dofinansowanie w ramach II konkursu programu BIOSTRATEG. Informacja o wynikach konkursu oraz przyznaniu dofinansowania została ogłoszona przez NCBiR w dniu 30.10.2015.

W celu realizacji projektu zostało utworzone konsorcjum naukowo-przemysłowe obejmujące 8 podmiotów: Instytut Ciężkiej Syntezy Organicznej (ICSO), Politechnika Śląska, Instytut Technologii Eksploatacji, Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego, „Natural Fibres Advanced Technologies” Kazimierz Przybysz, OpakowaniaMax; Tektura Opakowania Papier S.A. oraz Polwax S.A. Liderem konsorcjum jest ICSO. Podpisanie umowy konsorcjum nastąpiło 25 stycznia 2016 roku, a umowa pomiędzy Konsorcjum i NCBiR zostanie podpisana w terminie 90 dni od daty wpłynięcia decyzji (8 stycznia 2016r.).

Polwax będzie uczestniczyć w realizacji poniższych 3 zadań w ramach projektu pt.: „Nowe opakowania z wykorzystaniem surowców odnawialnych i innowacyjnych impregnatów parafinowych” (akronim: EKOPOLPAK)

1. Opracowanie kompozycji wosków i klejów termotopliwych (Hot-Melt) – badania przemysłowe;
2. Otrzymanie próbnej partii produktów do oceny aplikacyjnej u partnerów przemysłowych – prace rozwojowe;
3. Prace przygotowawcze do wdrożenia.

Zakładany czas realizacji projektu – max 36 miesięcy. Planuje się rozpoczęcie realizacji projektu od stycznia 2016 r. Całkowita wartość projektu wynosi 15 549 799 PLN z czego wartość zadań realizowanych przez Polwax S.A. wynosi 3 225 971 PLN. Wartość dofinansowania przyznanego Spółce wynosi 1 890 584 PLN.

Spółka kolejny rok realizowała projekt pt.: „Zaawansowane technologie odlewnicze” (Akronim; INNOCAST) w ramach programu INNOLOT. Prace projektowe przebiegają zgodnie z przyjętym harmonogramem. W ramach projektu zostały przeprowadzone prace badawcze w zakresie oznaczenia stabilności termicznej wosków odlewniczych (Politechnika Rzeszowska), określenia właściwości technologicznych wosków odlewniczych (Instytut Odlewnictwa w Krakowie) oraz w zakresie przeprowadzenia badań z wykorzystaniem dostarczonych próbek wosków twardych w warunkach odlewni precyzyjnej PIO Specodlew (Skawina).

Spółka zrealizowała ponadto kilka prac badawczych, których wykonanie zlecono jednostkom badawczym zewnętrznym (ICSO Kędzierzyn-Koźle, INiG Kraków, JS Hamilton, Politechnika Śląska)

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP:

- W dniu 28.12.2015 Urząd Patentowy RP wydał decyzję o udzieleniu patentu na wynalazek pt: "Sposób otrzymywania wosku, zwłaszcza do produkcji opakowań wielowarstwowych" oznaczony nr P.402126 (zgłoszenie z dnia 19.12.2012r.)
- W dniu 27.03.2015 dokonano wspólnego zgłoszenia (ICSO Kędzierzyn-Koźle i Polwax S.A.) wynalazku pt.: „Sposób wytwarzania emulsji parafinowej przeznaczonej przede wszystkim do impregnacji papieru” zarejestrowanego pod nr P. 411776
- Wspólne zgłoszenie (ICSO Kędzierzyn-Koźle i Polwax S.A.) z dnia 22.09.2015 o nr P.414098 wynalazku pt.: „Sposób wytwarzania emulsji parafinowej do impregnacji papieru przeznaczonego przede wszystkim do kontaktu z żywnością”
- Dokonano zgłoszenia do OHIM (Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego) znaków słowno-graficznych „Polwax Parafiny przemysłowe” w dniu 29.06.2015.

2.6 Strategia Spółki oraz perspektywy rozwoju jej działalności

W dniu 3.03.2015 roku Zarząd przyjął strategię rozwoju i działania Polwax S.A. na lata 2015-2020 oraz politykę dywidendową.

Nadrzędnym celem strategicznym Polwax jest zapewnienie przewagi konkurencyjnej poprzez ulokowanie Spółki w segmencie firm wytwarzających specjalistyczne produkty zestawione na bazie parafin i wosków dla wielu branż przemysłowych, charakteryzujące się znacznie wyższą marżowością.

Strategia Rozwoju zakłada nakłady inwestycyjne na poziomie kilkudziesięciu milionów złotych w perspektywie do roku 2020. Planowane inwestycje obejmują przede wszystkim budowę instalacji odolejania rozpuszczalnikowego oraz modernizację parku zbiorników o pojemności 4900 metrów sześciennych w Czechowicach - Dziedzicach. Pierwszym etapem realizacji strategii był zakup zbiorników w Czechowicach - Dziedzicach oraz przejęcie oddziałów południowych laboratoriów LOTOS Lab. Celem jest konsekwentne rozwijanie nowoczesnej i efektywnej Spółki produkcyjnej, oferującej szeroką gamę nowoczesnych specyfików parafinowych różnych zastosowań. Od przemysłu gumowego, poprzez chemiczny, meblarski aż po opakowania do żywności i przemysł lotniczy.

Efektem zmian w profilu Polwax będzie przekroczenie do 2020 roku progu 50% udziału specjalistycznych parafinowych produktów przemysłowych w strukturze sprzedaży Spółki, przy jednoczesnym znacznym zwiększeniu sprzedaży i podniesieniu rentowności prowadzonej działalności operacyjnej, czego efektem będzie wzrost wyników finansowych i umocnienie pozycji rynkowej Spółki.

Główne strategiczne cele cząstkowe Spółki służące do osiągnięcia zdefiniowanego powyżej celu nadrzędnego obejmują:

- Budowę i uruchomienie nowoczesnej instalacji odolejania rozpuszczalnikowego,

- Zmianę portfolio produktowego Spółki,
- Rozwój własnych struktur badawczo-rozwojowych i aktywów produkcyjnych,
- Ekspansję na nowe rynki zbytu,
- Dywersyfikację źródeł zaopatrzenia w kluczowe surowce i optymalizację dostaw,
- Wzrost efektywności funkcjonowania Spółki i działania proekologiczne.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele częściowe Spółki wraz z opisem planowanych działań do realizacji głównych założeń planu strategicznego Polwax.

Budowa i uruchomienie nowoczesnej instalacji odolejania rozpuszczalnikowego

Partnerem Spółki przy realizacji instalacji odolejania rozpuszczalnikowego został czołowy dostawca technologii dla przemysłu chemicznego - ThyssenKrupp UHDE Engineering Services GmbH. Instalacja ta ma umożliwić przerób 30 tysięcy ton surowca rocznie.

Zmiana portfolio produktowego Spółki

Zmiana portfolio produktowego ukierunkowana jest na wytwarzanie nowoczesnych i wysokojakościowych produktów przemysłowych w obszarach rynkowych o największym potencjale wzrostu. Dzięki prowadzonemu monitoringowi rynku oraz śledzeniu zmian i tendencji, Spółka ma możliwość szybkiego reagowania na zmieniające się zapotrzebowanie klientów. Towarzyszyć temu będzie zwiększenie stopnia przetwarzania surowców, możliwe dzięki posiadanemu odpowiedniemu know-how i specjalistycznym instalacjom, oraz wprowadzanie nowych specyficznych surowców jako komponentów specjalistycznych produktów przemysłowych.

Wprowadzanie do oferty nowych produktów przeznaczonych dla odbiorców przemysłowych realizowane będzie w ścisłej współpracy z odbiorcami, przy uwzględnieniu ich potrzeb i wymagań. Współpraca prowadzona będzie z uwzględnieniem pełnego cyklu życia produktu: od etapu opracowywania i walidacji, poprzez elastyczne reagowanie na zmianę potrzeb klientów w toku prowadzonych przez nich działalności, aż po planowanie następców. Proces ten połączony będzie z odpowiednim pozycjonowaniem tych wyrobów na rynku. Zmiana portfolio produktowego Polwax pozwoli również częściowo zniwelować zjawisko sezonowości występujące obecnie w segmencie zniczowo-świecowym działalności Spółki. Docelowo Polwax S.A. zakłada zwiększenie udziału wyrobów przemysłowych w strukturze sprzedaży ogółem przekraczające 50% w roku 2020.

Rozwój własnych struktur badawczo-rozwojowych i aktywów produkcyjnych

Spółka zamierza rozwijać portfolio produktowe wykorzystując przede wszystkim własny, sukcesywnie rozbudowywany Pion Rozwoju, systematycznie zwiększając nakłady na jego działalność. Dzięki długoletniej i ścisłej współpracy z wieloma jednostkami naukowo-badawczymi oraz służbami badawczo-rozwojowymi odbiorców. Dzięki temu ma możliwość opracowania nowych, zaawansowanych i innowacyjnych rozwiązań dostosowanych do specyficznych wymagań

potencjalnych klientów. W ramach realizacji założeń strategicznych dokonano przejęcia laboratoriów LOTOS Lab, zlokalizowanych w Czechowicach Dziedzicach oraz Jaśle. Laboratoria te posiadają Akredytację AB 391.

Polwax wykorzystuje w swoich pracach rozwojowych programy wspierane przez fundusze unijne, w szczególności programy realizowane przez konsorcja naukowo-przemysłowe zrzeszające jednostki badawcze, producentów surowców, półproduktów i wyrobów oraz końcowych użytkowników, co umożliwia opracowywanie optymalnych rozwiązań i ich skuteczne wdrażanie. Obecnie Spółka bierze udział w projektach Innołot i Biostrateg.

Wysoką i powtarzalną jakość produktów Polwax wspiera wprowadzenie i stosowanie dobrych praktyk produkcyjnych oraz standardów. W ocenie Spółki stabilna jakość produktów stanowi jeden z najistotniejszych czynników zapewniających osiągnięcie przewagi konkurencyjnej. Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania zgodnie z normami PN-EN ISO 9001:2009, PN-N-18001:2004 oraz PN-EN ISO 14001:2005 w zakresie produkcji, projektowania i obrotu parafinami i woskami. Normy te zostały także w znacznej części wdrożone w zakresie produkcji zniczy i świec. Dodatkowo Spółka w obu Zakładach Produkcji Parafin posiada wdrożony system Dobrej Praktyki Produkcyjnej (GMP), wymagany w przypadku produkcji wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością.

Ekspansja na nowe rynki zbytu

Ekspansja Spółki na nowe rynki zbytu powiązana będzie z wprowadzeniem do oferty Polwax nowych specjalistycznych produktów. Znacznie wyższa rentowność tych produktów zmniejszy ograniczenie, jakie dla obecnych produktów wysokotonażowych stanowią znaczące koszty logistyki na odległe rynki. W pierwszej kolejności będzie możliwe rozszerzenie sprzedaży w Polsce i Europie Zachodniej – na rynkach wymagających wysokiej i powtarzalnej jakości produktów. Spółka rozeznaje również możliwości sprzedaży swoich produktów w Ameryce Północnej i Południowej.

Na rynku krajowym celem Spółki jest osiągnięcie pozycji jednego z głównych dostawców produktów parafinowych w branżach: nawozowej, drzewnej, gumowej, opakowań, spożywczej oraz w odlewnictwie precyzyjnym. Dysponując własnym know-how oraz odpowiednimi aktywami produkcyjnymi Spółka będzie w stanie konkurować w zakresie specjalistycznych produktów parafinowych nawet na najbardziej wymagających rynkach. Polwax S.A. widzi swoją szansę w możliwości dostosowywania produktów do indywidualnych wymagań odbiorców i udzielaniu szerokiego wsparcia na etapie walidacji i wdrażania wyrobów, jak również w atrakcyjnych warunkach handlowych oferowanych klientom. Celem Spółki jest pogłębianie relacji handlowych z odbiorcami ukierunkowane na ograniczenie sprzedaży spotowej na rzecz formalnych i długoterminowych kontraktów i umów handlowych.

W dalszej kolejności Spółka zakłada również sprzedaż specyfików parafinowych na rynkach pozaeuropejskich w odmianach dostosowanych do potrzeb dla odbiorców. Analizy przeprowadzone

w latach 2013 – 2014 wskazały na możliwości przyszłej sprzedaży produktów na rynkach amerykańskich. Ponadto Spółka będzie analizować możliwości zwiększenia sprzedaży produktów specjalistycznych na rynkach krajów bałtyckich, ukraińskim oraz azjatyckim. Polwax w swoich planach ekspansji nie wyklucza także wzmocnienia w postaci budowy pionowej i poziomej współpracy i powiązań, które również rozszerzą obecne źródła zaopatrzenia oraz możliwości produkcyjne, które przełożą się na zwiększenie sprzedaży produktów Spółki.

Dywersyfikacja źródeł zaopatrzenia w kluczowe surowce i optymalizacja dostaw

W ocenie Spółki dywersyfikacja źródeł dostaw surowców, w tym w szczególności gaczu parafinowego, jest jednym z istotniejszych czynników warunkujących bezpieczeństwo prowadzonej działalności operacyjnej. Cechą charakterystyczną gaczu parafinowych jest niejednorodność ich właściwości i parametrów fizyko-chemicznych uzależnionych od rafinerii, w której surowiec ten jest produkowany. Parametry jakościowe gaczu mają bardzo istotny wpływ na ceny zakupu tego surowca, możliwości jego przetworzenia w Spółce oraz na jakość finalnych produktów. Cel strategiczny dotyczący koncentracji na wysokoprzetworzonych przemysłowych produktach parafinowych, gdzie konieczna jest wysoka i powtarzalna jakość, wymaga zabezpieczenia stałych dostaw gaczu o odpowiednich parametrach. Spółka aktywnie poszukuje nowych dostawców surowców strategicznych, także na rynkach pozaeuropejskich, czego efektem jest nawiązanie bezpośredniej współpracy z EGPC Egipt oraz próbne zakupy spot z Brazylii.

Wzrost efektywności funkcjonowania Spółki i działania proekologiczne

Strategia rozwoju Spółki zakłada realizację inwestycji mających na celu modernizację i rozwój instalacji produkcyjnych ukierunkowany na zmniejszenie energochłonności oraz ograniczenie niekorzystnego wpływu na środowisko przy jednoczesnej optymalizacji procesów produkcyjnych oraz poprawie warunków bezpieczeństwa pracy.

Realizacja tak zdefiniowanej strategii rozwoju pozwoli Spółce umocnić pozycję nowoczesnego przedsiębiorstwa dysponującego własnym innowacyjnym know-how i ukształtowanym rynkiem na specjalistyczne wyroby przemysłowe dla wielu gałęzi gospodarki, co umożliwi Spółce uniezależnić się od ewentualnych spadków koniunktury poszczególnych branż oraz ograniczyć wpływ zjawiska sezonowości na działalność operacyjną Spółki, a także zagwarantować stabilne podstawy ekonomiczne i organizacyjne do dalszego rozwoju. Zarząd Polwax S.A. analizuje różnorodne możliwości w zakresie rozszerzenia potencjału produkcyjnego Spółki, które dodatkowo zwiększyłyby efektywność realizacji opisanych celów strategicznych Polwax a tym samym zapewniło powiększenie przewagi konkurencyjnej Spółki.

2.7 Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju.

Czynniki zewnętrzne:

- **Sytuacja makroekonomiczna i polityczna na rynkach działalności Spółki**

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Polwax mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państwa. Korzystna koniunktura gospodarcza wpływa pozytywnie na wyniki finansowe osiągane przez Polwax.

- **Konkurencja ze strony innych podmiotów**

Branża producentów parafin i wosków parafinowych, w której Spółka prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Perspektywy rozwoju Polwax uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych, zarówno ze strony firm krajowych, jak i firm zagranicznych, w tym w szczególności europejskich. Wzmocnienie presji konkurencyjnej w branży może wpłynąć negatywnie na wielkość przychodów oraz marż realizowanych przez Spółkę.

- **Kształtowanie się cen surowców**

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Spółki w bieżącym roku obrotowym jest kształtowanie się cen surowców wykorzystywanych do produkcji, w tym w szczególności cen gaczy parafinowych oraz surowców substytucyjnych takich jak olej palmowy, stearyna czy tłuszcze zwierzęce.

- **Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Spółka**

Perspektywy rozwoju Spółki uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Polwax prowadzi działalność, w tym w szczególności od rozwoju stosowanych technologii i oferowanych produktów oraz od zmian w zakresie preferencji i potrzeb odbiorców.

- **Kształtowanie się kursów walutowych**

Działalność Spółki podlega w pewnym stopniu wpływowi wahań kursów walut obcych, głównie EUR. Wynika z faktu prowadzenia sprzedaży eksportowej w EUR i ponoszenia większości kosztów surowcowych w EUR. Wahania kursów walut obcych względem PLN mają wpływ na rentowność działalności operacyjnej Spółki. Wzmocnienie EUR względem waluty polskiej ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, natomiast osłabienie EUR względem PLN wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Polwax. Spółka narażona jest również w niewielkim stopniu na wahania kursu USD, ze względu na prowadzone zakupy surowców w tej walucie. Wartość zakupów wyrażanych w walucie USD w 2015 roku stanowiła niewiele ponad 2% wartości zakupów 2015 roku. Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując następujące instrumenty zabezpieczające: zaciągnięcie i spłata finansowania dłużnego denominowanego w walucie obcej oraz zawieranie transakcji walutowych: spot, forward, transakcji zwrotnej wymiany walut, w których Polwax posiada

przepływy walutowe z działalności podstawowej. Ponadto w ramach prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem walutowym, z uwagi na niepewność przyszłych przepływów finansowych Spółka nie zawiera transakcji przekraczających 70% wartości prognozowanej ekspozycji walutowej w horyzoncie 12 miesięcy. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Czynniki wewnętrzne

- **Zdolność do realizacji założonej strategii**

Perspektywy rozwoju Polwax w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji strategii rozwoju Spółki, w szczególności dotyczy to rozszerzania oferty asortymentowej o nowe produkty do zastosowań specjalistycznych i przemysłowych.

- **Relacje z dostawcami i odbiorcami**

Istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej oraz wyników finansowych Polwax mają utrzymywane przez Spółkę stałe relacje handlowe z dostawcami oraz odbiorcami. W szczególności istotne znaczenie ma zdolność Spółki do pozyskiwania nowych kontraktów na dostawę produkowanych wyrobów.

2.8 Opis branży.

Według szacunków ekspertów wielkość europejskiego rynku wyrobów parafinowych wynosi ok. 1,2 mln ton rocznie. Podaż wyrobów parafinowych w 2015 roku w Polsce wyniosła w ujęciu ilościowym ok. 160-180 tys. ton, a w ujęciu wartościowym ponad 600 mln zł (*oszacowanie na podstawie przeciętnych cen wyrobów parafinowych w tym okresie*). Cechą charakterystyczną rynku parafinowego jest szybszy wzrost jego wartości niż wolumenu produkcji wyrobów parafinowych. Jest to wynikiem ograniczonej podaży gaczu parafinowego (głównego surowca do produkcji parafin) oraz zwiększającego się udziału droższych wyrobów parafinowych o wyższym stopniu przetworzenia w strukturze produkcji. Według szacunków Spółki obecnie około 40% światowego rynku parafinowego stanowi rynek świecowo-zniczowy.

Rynek parafinowy składa się z wielu mniejszych segmentów wyróżnionych m.in. ze względu na stopień rafinacji wyrobów parafinowych bądź też ich przeznaczenie. Największym segmentem rynku parafinowego w Polsce jest segment świecowo-zniczowy, natomiast masy parafinowe przemysłowe (w tym emulsje parafinowe) znajdują zastosowanie m.in. jako środki przeciw pyleniu, impregnaty, komponenty smarów, komponenty zwiększające odporność na ścieranie, środki do powlekania żywności (owoce, sery), środki antykorozyjne i wiele innych. Parafiny do zastosowań przemysłowych wykorzystywane są w różnorodnych gałęziach przemysłu, m.in. drzewnym, izolacyjnym, papierniczym, budowlanym, spożywczym, ceramicznym, gumowym i oponiarskim, kosmetycznym oraz w produkcji nawozów.

Surowce do produkcji wyrobów parafinowych

Podstawowym surowcem do produkcji parafiny jest gacz parafinowy. W Polsce jedynymi producentami gaczy parafinowych są PKN Orlen i Grupa LOTOS (około 50-60% gaczu parafinowego wykorzystywanego przez Polwax pochodzi od Grupy LOTOS). Surowce wykorzystywane w segmencie parafinowym - w tym gacz parafinowy - importowane do Polski pochodzą zarówno ze wschodniej, jak i zachodniej Europy. Większość importu gaczu parafinowego pochodzi z kierunku wschodniego, tj. z Rosji, Białorusi i Ukrainy, głównie ze względu na niższą cenę w porównaniu do cen surowca importowanego z Europy Zachodniej dostarczanego m.in. przez ExxonMobil oraz Shell. Jednocześnie wyższa cena surowców z Europy Zachodniej powiązana jest również z wyższą jakością i stabilnością parametrów surowca, które stanowią istotne czynniki z punktu widzenia producentów wyrobów parafinowych.

Wyroby parafinowe dla przemysłu

Wraz z rozwojem polskiej gospodarki w ostatnich latach miały miejsce zmiany w strukturze zużycia parafin, wosków i kompozycji specjalnych w kierunku dedykowanych do przemysłu produktów wysokiej jakości. Zmiany te wpłynęły również na wzrost inwestycji oraz modernizację zakładów zajmujących się produkcją wyrobów parafinowych mających na celu przystosowanie do produkcji wyrobów o wyższym stopniu przetworzenia. Ponadto wśród producentów wyrobów parafinowych w Polsce zauważalny jest trend dotyczący zwiększania obrotu i skali działalności w celu pokrycia kosztów stałych i obniżenia kosztów produkcyjnych. Należy podkreślić, że rynek parafinowy charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia (ograniczony dostęp do dostaw odpowiedniego surowca, czasochłonne i kapitałochłonne prace badawczo-rozwojowe, wyspecjalizowana kadra inżynierska, korzyści skali niezbędne do osiągnięcia opłacalności produkcji).

W związku z tym, że krajowe moce produkcyjne w zakresie wyrobów parafinowych nie są w stanie całkowicie zaspokoić zapotrzebowania odbiorców na wszystkie rodzaje tych wyrobów, istotnym aspektem rynku parafinowego w Polsce jest import. W strukturze geograficznej importu do Polski dominującymi krajami są Niemcy, Chiny, Rosja i Ukraina – łącznie ok. 75-80% importu wyrobów parafinowych. Pozostałymi źródłami importu do Polski są: Holandia, Belgia, Dania, Norwegia i USA.

Cechą charakterystyczną krajowego rynku wyrobów parafinowych jest fakt, że część wyrobów oferowanych przez producentów, którzy dysponują wyłącznie najprostszymi instalacjami technologicznymi i nie posiadają profesjonalnego zaplecza badawczo-rozwojowego, charakteryzuje się niestabilnością parametrów jakościowych. Większość produkcji polskiego rynku parafinowego trafia na eksport, zarówno w formie surowca do dalszego przerobu, jak i produktu gotowego.

Największymi producentami wyrobów parafinowych w Polsce są Polwax i Orlen Południe S.A. (Zakład Produkcji Parafin). Ich głównymi konkurentami na rynku europejskim są Sasol oraz H&R Group, przy czym żaden z nich nie prowadzi produkcji wyrobów parafinowych na terenie Polski.

2.9 Ryzyka w działalności

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną oraz polityczną w Polsce i na świecie**

Działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej w Polsce oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Polwax mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, wzrost poziomu inwestycji, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państwa, jak również prowadzona przez UE. Wymienione czynniki oddziałują na popyt na produkty Spółki ze strony jej klientów, reprezentujących różnorodne gałęzie przemysłu (m.in. przemysł nawozowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych, produkcja świec i zniczy oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny). Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki. Ponadto sytuacja polityczna na świecie może mieć wpływ na dostępność i ceny podstawowych surowców produkcyjnych Polwax.

- **Ryzyko związane ze zmianą zachowań konsumentów**

Spółka jest znaczącym producentem surowców do produkcji zniczy oraz samych zniczy. Wielkość i kształtowanie się popytu na wyroby zniczowe są silnie zróżnicowane w zależności od kraju, co wynika z uwarunkowań kulturowych i z tradycji palenia zniczy. Zmiana zachowań, której efektem może być ograniczenie popytu oraz wielkości rynku produktów zniczowych, w długiej perspektywie będzie wpływać na ograniczenie tego segmentu działalności.

- **Ryzyko otoczenia konkurencyjnego**

Polwax prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku, na którym działają podmioty zarówno krajowe, jak i zagraniczne. Pomimo, iż rynek, na którym Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną, charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia (ograniczony dostęp do dostaw odpowiedniego surowca, czasochłonne i kapitałochłonne prace badawczo-rozwojowe, wyspecjalizowana kadra inżynierska, korzyści skali niezbędne do osiągnięcia opłacalności produkcji), nie można w przyszłości wykluczyć umacniania pozycji rynkowej konkurentów Spółki wskutek przejęć innych przedsiębiorstw z branży bądź pozyskania nowych źródeł finansowania.

Ewentualny wzrost poziomu konkurencji na rynkach działalności Spółki może negatywnie wpłynąć na poziom jej przychodów oraz realizowanych marż i w efekcie na osiągane wyniki finansowe.

Istotnym czynnikiem kształtującym pozycję konkurencyjną Polwax jest umiejętność rozpoznawania i odpowiednio szybkiego reagowania na zmieniające się trendy rynkowe oraz preferencje odbiorców co do oferowanego przez Spółkę asortymentu poprzez wprowadzanie nowych bądź modyfikacje dotychczas produkowanych wyrobów. Istnieje ryzyko nieprawidłowej oceny potrzeb rynku przez Spółkę, co w konsekwencji może osłabić jej

pozycję konkurencyjną i wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

Ponadto, konkurencję w stosunku do wosków parafinowych produkowanych przez Polwax stanowią mogą ich substytuty, np. woski syntetyczne lub oleje roślinne i tłuszcze zwierzęce. Dotychczasowe badania prowadzone nad materiałami alternatywnymi względem parafin nie pozwalają na uzyskanie produktów o takich samych właściwościach, jednak istnieje ryzyko opracowania technologii, które pozwolą efektywnie zastąpić woski parafinowe woskami innego pochodzenia, co z kolei mogłoby negatywnie wpłynąć na pozycję konkurencyjną, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko związane z sytuacją na rynku surowców i fluktuacją cen surowców**

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem ubocznym w procesie produkcji olejów bazowych z ropy naftowej. Dostęp do stabilnych dostaw wysokiej jakości gaczu parafinowego stanowi jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki oraz determinujących perspektywy jej rozwoju. Istotnym czynnikiem warunkującym rozwój rynku parafinowego jest ograniczona i niestabilna podaż gaczu na rynku światowym wynikająca z faktu, że gacze są produktem ubocznym innych procesów produkcyjnych i w związku z tym ich produkcja nie jest prowadzona w relacji do zapotrzebowania ze strony odbiorców gaczu. Ponadto, gacze często różnią się parametrami jakościowymi, co ma istotny wpływ na poziom zróżnicowania cen tego surowca na rynku oraz na możliwość wykorzystania gaczu w Spółce oraz w efekcie na jakość wyrobów końcowych Spółki. Na poziom cen gaczu parafinowych ma również wpływ kształtowanie się cen surowców alternatywnych, np. oleju palmowego.

Okolo 55-65% dostaw gaczu parafinowego (w 2015 roku) dla Polwax realizowana było na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS. Ponadto Spółka posiada ramową umowę długoterminową z ExxonMobil na dostawę gaczu parafinowego (ceny oparte o notowania spot) oraz prowadzi rozmowy z zachodnimi producentami gaczu parafinowego w celu podpisania kolejnych długoterminowych umów na dostawę głównego surowca stosowanego do produkcji. Pozostałe dostawy gaczu realizowane są poprzez zakupy na rynku spotowym oraz od regionalnych dystrybutorów, głównie z rynku wschodniego (kraje b. ZSRR) za pośrednictwem krajowych importerów. Dodatkowo Spółka nawiązała w roku 2015 nowe kontakty handlowe z dostawcami pozaeuropejskimi, czego efektem były pierwsze transakcje z EGPC Egipt, oraz spotowe zakupy z Brazylii. Pomimo, iż Spółka posiada zabezpieczone dostawy surowca o parametrach odpowiednich dla profilu produkcyjnego Polwax, istnieje ryzyko, iż następujący w krótkim terminie skokowy wzrost cen gaczu parafinowych wpłynie negatywnie na wyniki finansowe osiągane przez Polwax, a w konsekwencji może przełożyć się na spadek nominalnych marż uzyskiwanych przy sprzedaży produktów w średnim i długim terminie.

- **Ryzyko przerw w dostawach gaczu parafinowego od głównego dostawcy**

Głównym dostawcą gaczu parafinowego do Polwax jest Grupa LOTOS. Surowiec dostarczany jest do Spółki z rafinerii w Gdańsku. Istnieje ryzyko, iż w przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty majątku produkcyjnego może wystąpić czasowe wstrzymanie produkcji i dostaw gaczu parafinowego do Spółki z Grupy LOTOS.

Ponadto, z przyczyn infrastrukturalnych dostawy z rafinerii w Gdańsku mogą być realizowane wyłącznie drogą kolejową. Spółka ma podpisaną umowę z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern, dzięki czemu jest w stanie sprawnie odbierać surowiec od Grupy LOTOS. Istnieje jednak ryzyko, że powyższe ograniczenie infrastrukturalne po stronie Grupy LOTOS może być przyczyną problemów z wywozem surowca z rafinerii w Gdańsku w przypadku wystąpienia awarii infrastruktury kolejowej na terenie rafinerii lub na terenie Spółki. Wystąpienie takiego zdarzenia przy jednoczesnym braku możliwości wykorzystania alternatywnych metod transportu (np. transport drogowy) mogłoby również przyczynić się do zakłóceń w dostawach surowca do Polwax.

- **Ryzyko technologiczne związane z podstawowym surowcem**

Gacze parafinowe stanowią produkt uboczny w procesie produkcji olejów bazowych z ropy naftowej. Parametry gaczu parafinowego różnią się znacząco w zależności od rafinerii, w której surowiec jest produkowany. Ponadto poszczególne rafinerie produkują gacze o zróżnicowanych parametrach w zależności od parametrów zastosowanego surowca oraz zastosowanych parametrów produkcyjnych. Stabilność parametrów w przypadku gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny Polwax oraz ułatwia zarządzanie zapasami w Spółce. Istnieje ryzyko, iż gacze parafinowe o odpowiednich parametrach z punktu widzenia procesów produkcyjnych Spółki nie będą dostępne na rynku w odpowiedniej ilości, co spowoduje konieczność dodatkowego przetwarzania surowca bądź zmiany technologii w celu uzyskania produktów o odpowiedniej jakości, włącznie z koniecznością zmiany portfolio produktowego Spółki w dłuższym okresie.

- **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Zarówno część sprzedaży, jak i część zakupów Spółki realizowana jest w walutach obcych. Sprzedaż Polwax w walutach obcych denominowana jest głównie w EUR, natomiast zakupy surowcowe w walutach obcych dokonywane są zarówno w EUR oraz w rosnącej części w USD. Pomimo, iż Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując instrumenty zabezpieczające takie jak zaciągnięcie i spłata finansowania dłużnego denominowanego w walucie obcej oraz zawieranie transakcji walutowych: spot, forward, transakcje zwrotnej wymiany walut, w których Polwax posiada przepływy walutowe z działalności podstawowej, istnieje ryzyko niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych (wzmocnienie kursów walut obcych, w tym w szczególności USD, względem waluty polskiej) na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Spółka jest stroną umów finansowych opartych na zmiennych stopach procentowych. W związku z tym Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych zarówno w stosunku do posiadanego już zadłużenia, jak również nowo zaciąganych zobowiązań lub refinansowania posiadanego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może przyczynić się do wzrostu kosztów finansowych Polwax i w związku z tym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko związane ze zmianami stosowanych technologii**

Branża chemiczna, podobnie jak inne segmenty gospodarki, podlega zmianom w zakresie stosowanych technologii produkcji, wynikającym głównie z dążenia do ograniczenia energochłonności procesów produkcyjnych. Potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie rozwiązań technologicznych w produkcji wyrobów parafinowych w przyszłości, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych w celu implementacji nowych technologii, może przejściowo wpłynąć na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w strefie przemysłowej**

Zarówno zakład produkcyjny w Jasle, jak i zakład produkcyjny Polwax S.A. zlokalizowany w Czechowicach-Dziedzicach, umiejscowione są na obszarze przemysłowym, w otoczeniu innych podmiotów prowadzących działalność m.in. w branży rafineryjnej. Istnieje ryzyko, że nieprzewidziane zdarzenia losowe (awarie, zniszczenia majątku), które wystąpiłyby na terenie sąsiadujących zakładów, mogłyby mieć skutek w postaci szkody na majątku Polwax, przerw w dostawach mediów lub innych zdarzeń mogących wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną prowadzoną przez Spółkę

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

- **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży w segmencie zniczy**

Sprzedaż zniczy, które stanowią istotną pozycję w strukturze sprzedaży Polwax (w 2015 roku przychody ze sprzedaży produktów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec oraz wyrobów do produkcji zniczy miały odpowiednio **23,0%** i **46,1%** udziału w sprzedaży Spółki ogółem, pierwsze półrocze 2015 roku cechował niski udział sprzedaży gotowych zniczy wynikający z sezonowości w tym segmencie), podlega znaczącym wahaniom sezonowym, koncentrując się głównie we wrześniu i październiku. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach. Ponadto, z uwagi na fakt, że produkcja zniczy realizowana jest przez Polwax przez cały rok, sezonowe wahania sprzedaży w tym segmencie działalności Spółki wpływają na sezonowość zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy.

- **Ryzyko związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wykwalifikowanej kadry**

Polwax prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z kluczowych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności i doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce, w tym w szczególności służb handlowych Polwax S.A., stanowią czynniki istotne z punktu widzenia interesów strategicznych Polwax. W przypadku utraty znaczącej części wykwalifikowanej kadry (odejście większości kluczowych pracowników) Spółka może przejściowo nie być w stanie zastąpić ich nowymi osobami, co mogłoby w krótkim okresie niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki

- **Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku**

Spółka w prowadzonej działalności na rynku producentów produktów parafinowych wykorzystuje specjalistyczną infrastrukturę techniczną. W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego Spółki (w tym w szczególności parku maszynowego), może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji, co może przejściowo doprowadzić do opóźnień w terminowej realizacji zamówień złożonych przez klientów, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiąganą przez Polwax wyniki finansowe.

- **Ryzyko związane z niewywiązywaniem się odbiorców z terminów płatności**

Specyfika działalności produkcyjnej prowadzonej przez Polwax polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizacji zamówień na produkty Spółki. W szczególności zapotrzebowanie na kapitał obrotowy ma miejsce w segmencie produkcji zniczy, ponieważ ta grupa produktowa wykazuje znaczącą sezonowość sprzedaży (szczyt sprzedaży przypada na wrzesień i październik). W związku z tym, w przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Spółki bądź też wydłużenia terminów płatności stosowanych w relacjach z kontrahentami wynikającego z siły przetargowej odbiorców Spółki, istnieje ryzyko pogorszenia się płynności Spółki oraz w konsekwencji osiąganych przez nią wyników finansowych.

- **Ryzyko związane ze współpracą z kluczowymi odbiorcami**

Spółka posiada trzech odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży Spółki przekracza próg 5%. Są to (w kolejności alfabetycznej):

- ADMIT - odbiorca wyrobów do produkcji zniczy i świec,
- Bispol - odbiorca wyrobów do produkcji zniczy oraz produktów przemysłowych,
- Jeronimo Martins Polska - odbiorca zniczy.

Łączny udział wymienionych odbiorców w przychodach ze sprzedaży Polwax w 2015 roku wyniósł 55%, przy czym odbiorca o największych obrotach ze Spółką miał 27% udziału w przychodach za 2015 rok, a kolejni odbiorcy mieli odpowiednio 22% i 6% udziału w przychodach Polwax za 2015 rok. Polwax prowadzi współpracę z tymi odbiorcami na podstawie długoterminowych ramowych umów sprzedaży. Istnieje ryzyko, iż w kolejnych

latach Spółka nie będzie w stanie utrzymać poziomu sprzedaży na rzecz dotychczasowych znaczących odbiorców i jednocześnie zastąpić ich poprzez nowych odbiorców. Może to w konsekwencji doprowadzić do obniżenia planowanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych lub pogorszenia warunków handlowych, co może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Spółki.

- **Ryzyko związane ze współpracą z kluczowym dostawcą surowca**

Głównym dostawcą podstawowego surowca produkcyjnego wykorzystywanego w Spółce (gaczu parafinowego) jest Grupa LOTOS. Zawarta z Grupą LOTOS umowa długoterminowa zapewnia około 50-60% dostaw gaczu dla potrzeb Polwax w zależności od wielkości rocznej produkcji Spółki. Umowa ta obliguje Spółkę do zakupu całości gaczu produkowanego w Grupie LOTOS. Formuła cenowa ujęta w kontrakcie oparta jest na rynkowych notowaniach cen parafiny. Pomimo, iż Spółka dywersyfikuje dostawy kluczowego surowca prowadząc współpracę w zakresie dostaw gaczu z innymi podmiotami i jest w stanie zapewnić sobie dostawy surowca z innych źródeł, istnieje ryzyko, iż ewentualna utrata dostaw z Grupy LOTOS wskutek wypowiedzenia, zmiany lub rozwiązania umowy może przejściowo wpłynąć na stabilność dostaw gaczu oraz koszt jego pozyskania, co w konsekwencji mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki osiągane przez Polwax.

- **Ryzyko związane z outsourcingiem logistyki**

Spółka korzysta z zewnętrznych dostawców usług logistycznych, w tym usług transportowych (umowa z LOTOS Kolej na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern, usługi transportu drogowego dla potrzeb dostaw do odbiorców) oraz usług magazynowych. Spółka co do zasady nie prowadzi produkcji na zapas, jednak w przypadku produkcji wyrobów zniczowych harmonogramy produkcji i dostaw wynikające z sezonowości tego segmentu wymagają wykorzystania powierzchni magazynowych w określonych porach roku. Spółka korzysta w tym zakresie z magazynów własnych oraz usług dostawców zewnętrznych.

W przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania umów przez dostawców usług logistycznych istnieje ryzyko wystąpienia przejściowych zakłóceń w realizacji dostaw surowców do Spółki bądź produktów Polwax do odbiorców do czasu nawiązania współpracy z nowym dostawcą takich usług. Ponadto ewentualne wystąpienie awarii po stronie dostawców usług logistycznych dla Spółki mogłoby również okresowo zakłócić realizację dostaw surowców do Spółki lub dostaw do klientów Spółki.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej opisanych zdarzeń mogłoby wpłynąć negatywnie na pozycję konkurencyjną i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

- **Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych**

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Spółki, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami

kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji powyższych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Polwax celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych.

Ponadto przy ocenie szans realizacji Spółkę jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Dodatkowo, strategia rozwoju Polwax zakłada m.in. rozwój poprzez wprowadzanie nowych produktów do oferty asortymentowej. Wprowadzenie na rynek nowych wyrobów może wiązać się z ryzykiem wystąpienia problemów z odpowiednim lokowaniem produktów na rynku, a także wpłynąć negatywnie na wielkość sprzedaży dotychczasowych produktów Spółki, co mogłoby z kolei wyrzucić negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąganego przez Spółkę w przyszłości.

- **Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi**

Spółka nieustannie ponosi koszty nakładów na prace badawczo-rozwojowe mające na celu opracowanie i wprowadzenie na rynek nowych produktów oraz wdrażanie nowych lub ulepszonych rozwiązań technologicznych adekwatnych do aktualnych trendów rynkowych i zapotrzebowania ze strony odbiorców.

Istnieje ryzyko, że niewłaściwa polityka prowadzenia działalności badawczo-rozwojowej przełoży się na zmniejszenie konkurencyjności oferty produktowej Polwax, bądź też nie wszystkie środki wydatkowane na tę działalność przełożą się na zakładany wzrost przychodów i zysków Spółki.

- **Ryzyko związane z udzielaniem gwarancji**

W związku z prowadzoną działalnością Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu gwarancji za wady sprzedanych produktów. Nie można wykluczyć ryzyka, że odbiorcy produktów Spółki będą zgłaszać roszczenia z tytułu gwarancji.

2.10 Istotne umowy oraz postępowania sądowe w 2015 roku

2.10.1 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (sprzedażowe).

- **Zawarcie aneksu do umowy sprzedaży z Agran z dnia 31 marca 2008 roku.**

W dniu 18.02.2015r. został zawarty aneks do umowy sprzedaży produktów parafinowych z dnia 31.03.2008r. ze spółką Zakład Produkcyjno-Handlowy „Agran” Grażyna Grocholska z siedzibą w Piwnicznej Zdroju („Agran”). O zawarciu powyższego aneksu Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 19.02.2015r.

- **Podpisanie umowy znaczącej z Jeronimo Martins Polska S.A. w zakresie dostaw na rzecz JMP produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę w 2015 roku.**

W dniu 13.07.2015r. Zarząd Spółki podpisał ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”) Umowę określającą warunki współpracy w zakresie dostaw na rzecz JMP produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę w 2015 roku, w której zostały uzgodnione ostateczne wolumeny, ceny oraz wzornictwo produktów zniczowych. Wymienione zdarzenie zostało przedstawione w raporcie bieżącym nr 20/2015 opublikowanym w dniu podpisania Umowy.

- **Zawarcie aneksu do umowy o współpracy handlowej z Chemipetrol Sp. z o.o.**

W dniu 28.07.2015r. został zawarty ze spółką Chemipetrol Sp. z o.o. („Chemipetrol”) aneks do umowy o współpracy handlowej z dnia 01.07.2015r. („Umowa”). O zawarciu powyższego aneksu Zarząd Spółki informował w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 28.07.2015r.

Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz podmiotu Chemipetrol produktów parafinowych. Warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów, specyficzne warunki nie występują. Umowa nie przewiduje warunków zawieszających i rozwiązujących oraz kar umownych.

2.10.2 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (zakupowe).

- **Informacja o zakupie surowca o wartości umowy znaczącej z Vitrosilicon S.A.**

W dniu 26.02.2015r. Spółka dokonała zamówienia dostawy surowca o znacznej wartości od CIECH Vitrosilicon S.A. z siedzibą w Iłowej („Vitrosilicon”) o czym w tym samym dniu poinformowano raportem bieżącym nr 6/2015. Przedmiotem zamówienia był zakup szkła zniczowego. Wartość zamówienia z dnia 26.02.2015r. wynosiła szacunkowo 6 milionów PLN netto (słownie: sześć milionów złotych).

- **Podpisanie umowy przedwstępnej w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki LOTOS Lab Sp. z o.o.**

W dniu 26.02.2015r. Zarząd Spółki informował raportem nr 7/2015 o zawarciu w tym dniu umowy przedwstępnej („PSPA”) w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci dwóch zakładów (Oddział Czechowice oraz Oddział Jasło) od Spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) będącej przedmiotem nabycia wchodziły między innymi:

- prawo wieczystego użytkowania do 5 grudnia 2089 roku, stanowiącej własność Skarbu Państwa, nieruchomości położonej w Czechowicach, gmina Czechowice - Dziedzice, obręb - Czechowice, obejmującej działkę numer 3762/77, obszaru 0.1855 ha i działkę numer 3762/49, obszaru 0.1461 ha oraz prawo własności stanowiących odrębne nieruchomości, położonych na tych działkach,

- prawo wieczystego użytkowania do 4 grudnia 2089 roku, stanowiącej własność Skarbu Państwa, nieruchomości położonej w Jaśle, obręb nr 14 - Niegłowice, obejmującej działkę numer 1062/212, obszaru 0.3770 ha oraz prawo własności stanowiących odrębne nieruchomości, położonych na tej działce,
- wszelkie prawa i obowiązki wynikające z umów oraz zobowiązania szczegółowo opisane w niniejszej Umowie,
- prawo własności środków trwałych i przedmiotów niskocennych wyszczególnionych w załączniku do Umowy wraz z licencjami,
- prawo własności pozostałych ruchomości, innych niż środki trwałe oraz przedmioty niskocenne, wykorzystywanych dotychczas w ramach prowadzonej działalności gospodarczej w oddziałach,
- księgi i dokumenty, w tym dokumentacja pracownicza, związane z prowadzeniem Oddziału.

Ponadto poinformowano, że wraz z zakupem ZCP, Polwax S.A. przejmie wszystkich pracowników zatrudnionych z ZCP w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy.

- **Informacja o zakupie produktów o wartości umowy znaczącej z Interlight Stefan Walędziak.**

Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 27.03.2015r. dokonał zamówienia dostawy produktów o znacznej wartości od Interlight Stefan Walędziak z siedzibą w Brańsku („Interlight”). Przedmiotem zamówienia był zakup witraży i tub zniczowych. Wymienione zamówienie zostało przekazane do publicznej wiadomości w tym samym dniu w raporcie bieżącym nr 13/2015. W wymienionym raporcie przekazano informację, że wartość zamówienia z dnia 27.03.2015r. wynosi szacunkowo 8 465 tysięcy złotych netto (słownie: osiem milionów czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych).

- **Podpisanie umowy przyrzeczonej w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki LOTOS Lab Sp. z o.o.**

W dniu 31.03.2015r. Zarząd Spółki informował raportem nr 14/2015 o zawarciu w tym dniu umowy przyrzeczonej w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) w postaci dwóch zakładów (Oddział Czechowice oraz Oddział Jasło) od Spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku („Umowa”).

W raporcie bieżącym nr 7/2015 z dnia 26 lutego 2015 roku Zarząd Spółki informował o podpisaniu umowy przedwstępnej oraz o planowanym podpisaniu powyższej umowy przyrzeczonej w dniu 31 marca 2015 roku podając jednocześnie szczegółowe informacje dotyczące nabywanego ZCP.

Postanowienia Umowy są zgodne z ustaleniami zawartymi w umowie przedwstępnej.

- **Informacja o zakupie surowca o wartości umowy znaczącej z EGPC**

W dniu 18.12.2015r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 28/2015, że Zarząd Spółki powziął informację o rozstrzygnięciu przez kontrahenta, to jest: The Egyptian General

Petroleum Corporation z siedzibą w Kairze w Egipcie (w skrócie „EGPC”) w dniu 17.12.2015r. przetargu na zakup surowca (gaczu parafinowego) o znacznej wartości na korzyść Polwax S.A. Ponadto w wymienionym raporcie przekazano informację, że wartość transakcji z dnia 17.12.2015r. wynosi około 2,7 mln USD netto, co stanowi wg kursu średniego NBP z dnia 17.12.2015r. kwotę 10,5 mln złotych netto (słownie: dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych).

2.10.3 Umowy znaczące dla działalności operacyjnej zawarte w 2015 roku (ubezpieczenia).

Sumy ubezpieczenia dla poszczególnych polis:

- Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich – łączna suma ubezpieczenia wynosi 123,3 mln PLN
- Ubezpieczenie utraty zysku – łączna suma ubezpieczenia wynosi 66,5 mln PLN
- Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń – łączna suma ubezpieczenia wynosi 7,47 mln PLN
- Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – łączna suma ubezpieczenia wynosi 3,13 mln PLN
- Ubezpieczenie OC działalności – łączna suma ubezpieczenia wynosi 20 mln PLN
- Ubezpieczenie OC Członków Zarządu – łączna suma ubezpieczenia wynosi 14 mln PLN
- Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym – łączna suma ubezpieczenia wynosi odpowiednio 220 mln PLN i 18,7 mln PLN
- Ubezpieczenie należności handlowych obejmuje około 70% wierzytelności z odroczonym terminem płatności.

Tabela 7 Rodzaje ubezpieczeń w Polwax S.A. w 2015 roku.

Segmenty ubezpieczenia	Majątek	Odpowiedzialność cywilna	Transport	Pozostałe
Rodzaj ubezpieczenia	Ubezpieczenie mienia od ryzyk wszystkich	Ubezpieczenie OC działalności	Ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym	Ubezpieczenie kredytu kupieckiego
	Ubezpieczenie utraty zysku	Ubezpieczenie OC Członków Zarządu		Ubezpieczenie należności z tytułu eksportu (*)
	Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń			

	Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk			
Okres ubezpieczenia	Umowy zawierane są na okres 12 m-cy (*) Umowa zawarta na czas nieokreślony			

Źródło: Dane zarządcze

2.10.4 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

- **Zawarcie umów kredytowych ze spółkami Grupy ING.**

W dniu 4.09.2015r. Zarząd Spółki informował raportem nr 22/2015 o podpisaniu w tym dniu umów kredytowych ze spółkami Grupy ING.

W wymienionym raporcie bieżącym Zarząd Spółki informował szczegółowo, że podpisał ze spółkami Grupy ING:

- aneks do Umowy kredytowej wieloproduktowej o podwyższeniu dotychczasowego limitu kredytu ze spółką ING Bank Śląski S.A. („ING Bank Śląski”) oraz
- odnawianą corocznie umowę faktoringową ze spółką ING Commercial Finance Polska S.A., jako faktorem, z podwyższonym limitem zaangażowania faktora.

W 2015 roku Spółka korzystała z finansowania zewnętrznego z ING Bank Śląski SA. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów na dzień 31.12.2015 wyniosły 31,74 mln PLN. Na tę kwotę składały się:

- kredyt akwizycyjny pozostający do spłaty w wysokości 4,66 mln PLN, którego zapadalność przypada na październik 2016 roku,
- 27,08 mln PLN wykorzystanych środków z 60 mln PLN w ramach limitu w rachunku bieżącym.

Przy czym w okresie od 01.01.2016 do 31.03.2016 bank udostępni 35 mln PLN w ramach limitu kredytowego Umowy Wieloproduktowej, natomiast od 01.04.2016 do 28.04.2016 bank udostępni 50 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym Polwax SA nie miał problemów w obsłudze swoich zobowiązań zarówno o charakterze odsetkowym, jak i handlowym.

Tabela 8 Umowa Wieloproduktowa z ING Bank Śląski S.A.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2015r.			
	Kwota przyznanego limitu w PLN/EUR	Kwota zadłużenia na 31.12.2015r.	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Umowa Wieloproduktowa Nr 890/2013/00000287/00 ING Bank Śląski S.A. Katowice (kredyty w rachunku bieżącym)	60 000 000,00 PLN (kr. w rach. bież. PLN)	27 077 920,84 PLN	WIBOR 1M+marża	28.04.2016r.
	250 000,00 EUR (kr. w rach. bież. EUR)	0,00 EUR	EURIBOR 1M+marża	28.04.2016r.
	9 000 000,00 PLN (gwarancja dla GL SA)	8 775 411,66 PLN	Marża potrącana m-cznie od kwoty gwarancji	28.04.2016r.
Kredyt inwestycyjny (akwizycyjny) PLN - ING Bank Śląski S.A. Katowice	41 170 100,00 PLN	4 657 500 PLN	WIBOR 1M+marża	31.10.2016r.

Zródło: Dane zarządcze

2.10.5 Poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zabezpieczenia.

Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

2.10.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka nie udzieliła w 2015 roku pożyczek.

2.10.7 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.10.8 Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Informacja zawarta w nocy nr 11a. dodatkowych informacji i objaśnień Sprawozdania Finansowego.

2.10.9 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W 2015r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań, wierzytelności, których wartość dotycząca Polwax stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiada jakichkolwiek zaległości z tytułu spraw pracowniczych w stosunku do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i nie toczą się postępowania przeciwko Spółce przed Sądem Pracy z tytułu roszczeń ze stosunku pracy.

2.11 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.

- **Emisja akcji, podwyższenie kapitału zakładowego.**

W dniu 11.06.2015r. w ramach realizacji programu opcji menadżerskich uchwalonych uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 13 z dnia 21.03.2013r. uczestnicy programu objęli akcje z przysługujących im za rok 2014 warrantów. Emisja warrantów subskrypcyjnych została zrealizowana na podstawie uchwały nr 15 WZ z dnia 21.03.2013r., celem umożliwienia objęcia akcji Spółki osobom biorącym udział w programie opcji menadżerskich z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W dniu 11.06.2015r. posiadacze warrantów objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów tj. 82.375 sztuk. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 0,20 zł. W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z dnia 21.03.2013r. o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, Spółka wyemitowała 82.375 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05zł. Rozporządzanie powyższymi akcjami jest wyłączone przez okres jednego roku licząc od dnia objęcia akcji. W związku z powyższym, kapitał zakładowy spółki zostaje podwyższony o kwotę 4.118,75 zł tj. z kwoty 504.118,75 zł do kwoty 508.237,50 zł i dzieli się na 10.164.750 akcji.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie uczestniczą w programie opcji menadżerskich. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości 508.237,50 zł, została dokonana przez Krajowy Rejestr Sądowy w październiku 2015r.

- **Strategia na lata 2015-2020 oraz polityka dywidendowa**

Przyjętą politykę dywidendową przedstawiono w pkt. 4.2 a Strategię w pkt. 2.6 niniejszego Sprawozdania.

- **Zmiana statutu Spółki**

W dniu 21 kwietnia 2015 r. Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie Statutu Spółki.

2.12 Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.

Umowa handlowa na sprzedaż produktów do Sonneborn o wartości umowy znaczącej

W dniu 8.01.2016r. w raporcie bieżącym nr 1/2016 Zarząd Spółki poinformował o podpisaniu w dniu 8.01.2016r. umowy handlowej („Umowa”) datowanej na 4.01.2016r. ze spółką Sonneborn Refined Products B.V. z siedzibą w Amsterdamie („Sonneborn”), której łączna wartość oszacowana została na kwotę 1.400.000 EUR netto, co stanowi wg kursu średniego NBP z dnia 4.01.2016r. kwotę 6.010.900 PLN (słownie: sześć milionów dziesięć tysięcy dziewięćset złotych).

Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz Sonneborn Komponentu BS. Dostawy produktów będą się odbywać w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31.12.2016 r.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016.

W związku z Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych na GPW 2016” spółka opublikowała w systemie EBI informację o niestosowaniu niektórych zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

W dniu 15.01.2015r. opublikowano raport EBI 1/2016 oraz 18.01.2015r. opublikowano raport EBI 2/2016.

Audyt Polskiego Centrum Akredytacji oraz Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji.

W dniach 5-6 stycznia 2016 r. zespół auditorów PCA przeprowadził w obszarze Laboratorium audit nadzoru i rozszerzenia akredytowanych metod badawczych, w związku z wnioskiem Spółki o rozszerzenie i uaktualnienie zakresu akredytacji o nowe metody badawcze. Auditorzy pozytywnie ocenili działalność Laboratorium oraz kompetencje do wykonywania badań. Spółka otrzymała Raport z oceny z wnioskiem o utrzymanie dotychczasowego zakresu akredytacji i rozszerzenie o nowe akredytowane metody.

Również w styczniu 2016 roku przeprowadzony został audyt nadzoru nad zintegrowanym systemem zarządzania (ZSZ) przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji. Spółka występowała również o rozszerzenie systemu ZSZ o obszar Laboratorium.

Uzgodnienie istotnych warunków dla zawarcia kontraktu na rok 2016 w ramach obowiązującej umowy znaczącej z JMP

W dniu 9.02.2016r. w raporcie bieżącym nr 5/2016 Zarząd Spółki poinformował o uzgodnieniu w tym dniu ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP”) istotnych warunków dla zawarcia kontraktu na rok 2016 w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę według wyboru JMP z dnia 31.05.2010r. („Umowa”).

W ramach obowiązującej umowy strony uzgodniły do kontraktu na rok 2016 wstępne wolumeny i wzornictwo produktów zniczowych.

Powyższe wstępne uzgodnienia pozwolą w najbliższym czasie określić ostateczne wolumeny do kontraktu na rok 2016 o czym Spółka zakomunikuje w momencie zawarcia kontraktu.

W związku z powyższym Zarząd Spółki informuje, że w okresie roku 2016, spodziewana wartość obrotów ze Spółką JMP wyniesie około 60 milionów złotych netto.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Wyniki Polwax S.A. w 2015 roku

3.1.1 Rachunek Zysków i Strat

Najistotniejsze czynniki wpływając na wyniki finansowe Polwax S.A.

Zysk netto Polwax S.A. w 2015 roku wyniósł 23 849 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego zysk zwiększył się o 1 440 tys. zł, co stanowiło 6,4%.

Główne pozycje dochodów i ich wpływ na wynik finansowy Polwax S.A. w 2015 roku:

- Przychody ze sprzedaży wyrobów, usług oraz towarów i materiałów osiągnęły wartość 280 675 tys. zł i wzrosły w porównaniu do przychodów roku poprzedniego o 8,7%,
- Koszty własny sprzedaży wyniósł 229 151 tys. zł i był wyższy niż w 2014 roku o 8,5% czyli 17 918 tys. zł,
- Koszty sprzedaży wyniosły 7 807 tys. zł, wzrosły o 8,1% w porównaniu do roku poprzedniego,
- Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 14 360 tys. zł i w porównaniu do roku 2014 były wyższe o 1 079 tys. zł (8,1%),
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 29 997 tys. zł – wzrósł w porównaniu do 2014 roku o 2 311 tys. zł co stanowiło 8,3%,
- Podatek dochodowy w 2015 roku wyniósł 5 703 tys. zł i był na porównywalnym poziomie jak w roku 2014 (5 377 tys. zł)

Tabela 9 Wyniki finansowe Polwax S.A. w latach 2014 - 2015

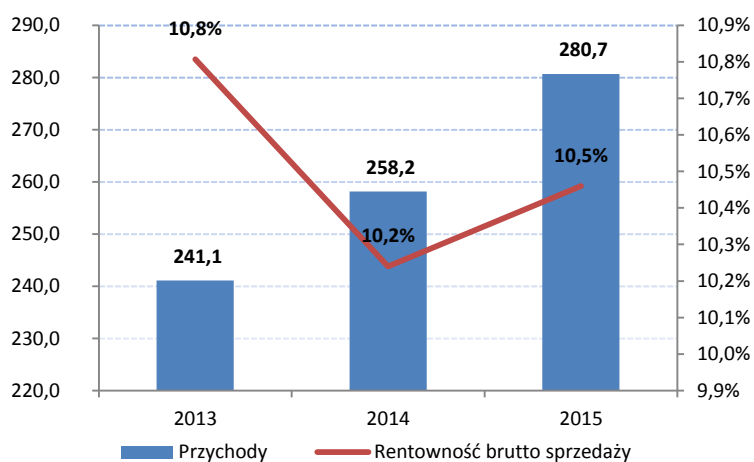
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2015	2014	Różnica	Różnica %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	280 675	258 175	22 500	8,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	229 151	211 233	17 918	8,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	51 524	46 942	4 583	9,8%
Koszty sprzedaży	7 807	7 223	584	8,1%
Koszty ogólnego zarządu	14 360	13 281	1 079	8,1%
Zysk (strata) ze sprzedaży	29 357	26 438	2 919	11,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 997	27 687	2 311	8,3%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	29 552	27 786	1 766	6,4%
Zysk (strata) brutto	29 552	27 786	1 766	6,4%
Podatek dochodowy	5 703	5 377	326	6,1%
Zysk (strata) netto	23 849	22 409	1 440	6,4%

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

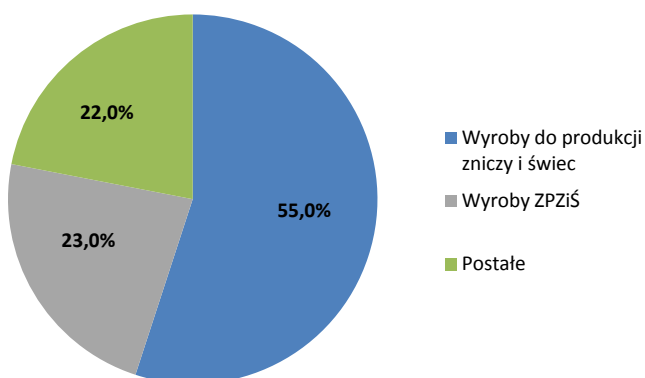
Rachunek wyników Polwax S.A. w ujęciu analitycznym

Przychody ze sprzedaży

2015 roku przychody Spółki Polwax S.A. osiągnęły wartość 280 675 tys. zł i były wyższe o 8,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w strukturze przychodów w 2015 roku stanowiły wyroby do produkcji zniczy i świec (55%). Sprzedaż wyrobów Zakładu Zniczy i Świec w osiągniętych w 2015 roku przychodach stanowiła 23%. Przychody ze sprzedaży w pozostałych grupach produktów, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz usług stanowiły 22% przychodów ogółem w 2015r.



Rysunek 2 Przychody i rentowność brutto sprzedaży



Rysunek 3 Przychody ze sprzedaży wg produktów w %

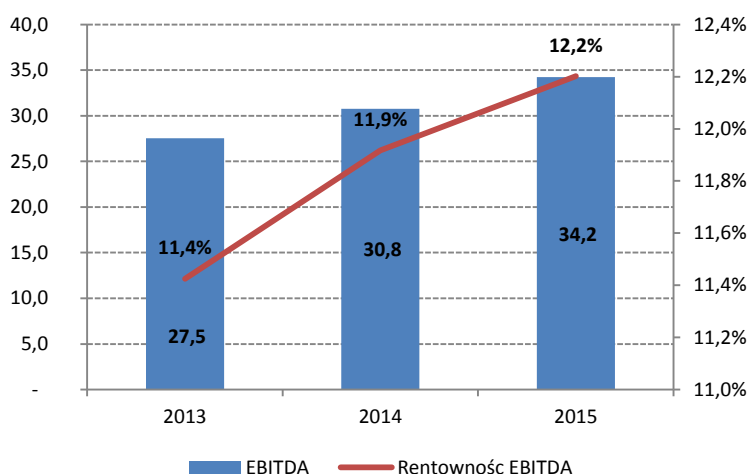
Koszty działalności POLWAX S.A.

Łączne koszty działalności Spółki (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w 2015 roku wyniosły 251 318 tys. zł i były niższe o 19 581 tys. zł, tj. 8,4% od kosztów w 2014 roku.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 229 151 tys. zł i był wyższy o 17 918 tys. zł, co stanowiło 8,5% w porównaniu do kosztu w poprzednim okresie.

Koszty sprzedaży w raportowanym okresie wyniosły 7 807 tys. zł i wzrosły o 8,1% w porównaniu do 2014 roku.

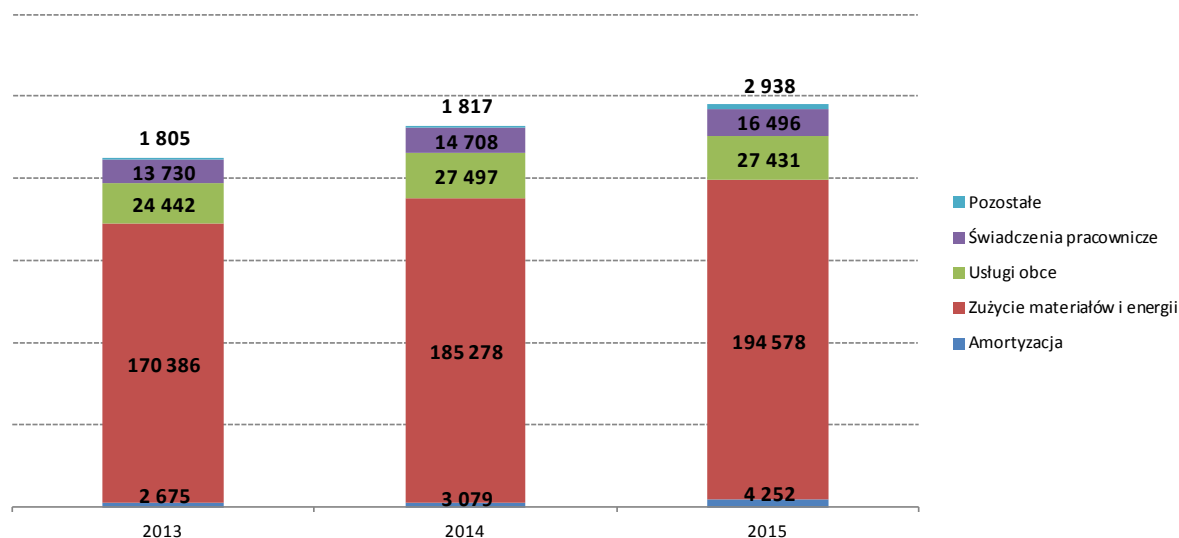
Spółka poniosła koszty ogólnego zarządu w wysokości 14 360 tys. zł. Koszty te wzrosły w porównaniu do 2014 roku o 1 079 tys. zł (8,1%).



Rysunek 4 EBITDA i rentowność EBITDA

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych:

- Koszty rodzajowe POLWAX S.A. wyniosły w 2015 roku 245 695 tys. zł.
- Główną grupę kosztów stanowiły koszty zużytych materiałów i energii. W strukturze kosztów rodzajowych stanowiły one 79,2% wszystkich obszarów. Koszty poniesione w 2015 roku w tym obszarze wyniosły 194 578 tys. zł. Nastąpił ich wzrost w porównaniu do 2014 roku o 5%, tj. o 9 300 tys. zł.
- Koszty usług obcych zostały utrzymane na podobnym poziomie jak w 2014 roku i wyniosły 27 431 tys. zł, co w strukturze stanowiło 11,2%.
- Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Fundusz Świadczeń Socjalnych stanowiły 6,7% w strukturze kosztów i wyniosły w 2015 roku 16 496 tys. zł.



Rysunek 5 Podstawowe rodzaje kosztów [tys. zł]

Pozostałe dochody

W 2015 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 834 tys. zł i były niższe o 919 tys. zł. Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w 2015 roku to: rozwiązanie odpisu aktualizującego należności w kwocie 200 tys. zł, dotacja w ramach realizacji projektu INNOLOT 394 tys. zł. W 2014 roku główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych było rozwiązanie odpisu aktualizującego wyroby gotowe i surowce na kwotę 1 428 tys. zł. W roku 2015 utworzono odpisy aktualizacyjne w wysokości 261 tys. zł co stanowiło 0,7% wartości zapasu.

Na wynik z działalności finansowej POLWAX S.A. w 2015 roku najbardziej istotny wpływ miał spadek przychodów finansowych, których poziom z 2 430 tys. zł w 2014 roku spadł do 1.132 tys. zł w 2015 roku. Główną przyczyną spadku były niższe odsetki od kontrahentów za nieterminowe płatności. W 2015 roku nastąpił również spadek kosztów finansowych z poziomu 2 330 tys. zł w 2014 roku do 1.577 tys. zł w 2015 roku – główną przyczyną był spadek zadłużenia długoterminowego

3.1.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

W okresie sprawozdawczym suma bilansowa Spółki wzrosła z 124 009 tys. zł w 2014 roku do 135 561 tys. zł w 2015 roku (wzrost o 9,3% w stosunku do 2014 roku).

Majątek Spółki w zakresie aktywów trwałych w 2015 roku wzrósł w porównaniu do 2014 roku (45 056 tys. zł – 2015 rok, 34 525 tys. zł – 2014 rok). Majątek obrotowy pozostał na podobnym poziomie jak w 2014r. (90 505 tys. zł w 2015 roku, 89 484 tys. zł w 2014 roku). Nastąpił spadek wartości zapasów związany z niższym poziomem zakupów surowców w IV kwartale 2015r. Zanotowano wzrost poziomu należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz inwestycji krótkoterminowych (środki pieniężne). Wzrost należności był w znacznym stopniu konsekwencją wyższych obrotów ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP”) w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę według wyboru

JMP z dnia 31.05.2010r.

Tabela 10 Aktywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2014 oraz 31.12.2015

AKTYWA	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Różnica tys. zł (2015-2014)	Różnica %
A. Aktywa trwałe	45 056	34 525	10 531	30,5%
I. Wartości niematerialne i prawne	450	575	- 125	-21,7%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	43 018	32 748	10 270	31,4%
III. Należności długoterminowe	-	-	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 588	1 202	386	32,1%
B. Aktywa obrotowe	90 505	89 484	1 021	1,1%
I. Zapasy	31 542	38 639	- 7 097	-18,4%
II. Należności krótkoterminowe	57 051	50 394	6 657	13,2%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 672	240	1 432	597,3%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	240	211	28	13,5%
Aktywa razem	135 561	124 009	11 552	9,3%

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

Tabela 11 Pasywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2014 oraz 31.12.2015

PASYWA	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Różnica tys. zł (2015-2014)	Różnica %
A. Kapitał (fundusz) własny	77 003	65 438	11 565	17,7%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	508	504	4	0,8%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość	-	-	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	47 546	37 425	10 120	27,0%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 100	5 100	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	23 849	22 409	1 440	6,4%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	58 558	58 571	- 13	-0,02%
I. Rezerwy na zobowiązania	7 775	5 271	2 504	47,5%
II. Zobowiązania długoterminowe	509	4 821	- 4 312	-89,4%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	48 478	48 405	73	0,2%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 796	74	1 723	2340,2%
Pasywa razem	135 561	124 009	11 552	9,3%

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

Majątek spółki był finansowany zarówno kapitałem własnym jak i obcym. Zmiany w strukturze kapitałów związane były przede wszystkim z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 12 300 tys. zł oraz wypracowaniem zysku netto w 2015 roku. Spadek zobowiązań długoterminowych jest konsekwencją systematycznej spłaty kredytu długoterminowego. Zobowiązania krótkoterminowe utrzymały się na porównywalnym poziomie jak w roku poprzednim.

Analizując strukturę majątkowo – kredytową bilansu należy stwierdzić, że przy finansowaniu swojej działalności Spółka zachowuje złotą regułę bilansowania tzn. wielkość kapitałów stałych w pełnej wysokości pokrywa wartość majątku trwałego Spółki.

3.1.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Stan środków pieniężnych w Polwax S.A. na dzień 31.12.2015r. wynosił 1 715 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki w 2015 roku były dodatnie i wyniosły 31 720 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był zrealizowany zysk netto w wysokości 23 849 tys. zł. Jednocześnie w 2015 roku miało miejsce zwiększenie stanu należności w kwocie 6 657 tys. zł oraz zmniejszenie stanu zapasów o 7 097 tys. zł.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Polwax S.A. było ujemne (9 617 tys. zł) i wynikało głównie z poniesionych w 2015 roku wydatków inwestycyjnych.

Ujemny wynik na działalności finansowej jest związany z kierowaniem wszystkich nadwyżek finansowych na spłatę zadłużenia oraz w związku z wypłatą dywidendy.

3.1.4 Przewidywana sytuacja finansowa

Swoje potrzeby finansowe Spółka zaspokajała poprzez pozyskiwanie finansowania o charakterze zarówno długo, jak i krótkoterminowym, zależnie od potrzeb i rodzaju finansowanych aktywów. Narzędzia finansowania są dobierane w taki sposób, aby utrzymywać wskaźniki płynności na odpowiednim poziomie i zagwarantować realizację wszystkich zadań zarówno operacyjnych, jak i inwestycyjnych. Spółka ma zapewnione finansowanie krótkoterminowe w formie linii kredytu odnawialnego do 30.04.2016 roku. Obecnie Spółka prowadzi negocjacje zmierzające do odnowienia finansowania na okres dwóch lat. Szczegółowy opis umów kredytowych powyżej w punkcie 2.10.4.

3.1.5 Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.

W 2015 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

3.1.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych, a publikowane 28.01.2016 roku szacunki wyników w stosunku do danych rzeczywistych nie różnią się.

3.2 Inwestycje.

• Inwestycje bieżące

W 2015 r. Spółka realizowała zadania inwestycyjne i prowadziła zakup gotowych dóbr inwestycyjnych. Zrealizowano wszystkie zaplanowane zadania inwestycyjne. Wydatki inwestycyjne wyniosły ogółem 9 573 tys. zł.

Do najważniejszych zadań należały:

- Kontynuacja i zakończenie realizacji Projektu bazowego instalacji odolejania wg licencji ThyssenKrupp Uhde,
- Zakup parku i modernizacja zbiorników DRW100 w Czechowicach-Dziedzicach, o pojemności 4900 tys. m³, przewidzianego docelowo do współpracy z projektowaną instalacją odolejania,

- Budowa zbiornika na emulsje o poj. 60 m³ w celu poprawy zdolności produkcyjnych wydziału produkcji emulsji w Jaśle,
- Zakup laboratorium, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa
- Zakup wyposażenia (aparatury analitycznej) do laboratorium,
- Zakup ognioodpornego magazynu kontenerowego na próbki do laboratorium (zadanie do kontynuacji w 2016 r.),
- Instalacja zbiornika na zlewki do laboratorium (zadanie do kontynuacji w 2016 r.),
- Zakupy wyposażeniowe (m.in. instalacja schładzania parafiny, klimatyzatory).
- Zakup odtworzeniowy schładzacza wody do celów technologicznych w Jaśle,
- Zakup pomp procesowych w celu zapewnienia bezawaryjnej pracy instalacji w obu zakładach,
- Szereg zakupów odtworzeniowych, służących odnowieniu istniejącego wyposażenia (wózki widłowe, sprężarka z osuszaczem), dodatkowego sprzętu służącego dla celów okołoprodukcyjnych (m.in. myjki ciśnieniowe, podajnik ziemi bielącej, urządzenie do spinania opakowań taśmą PP), oraz prace przygotowawcze (projektowe i geodezyjne) do budowy zbiornika magazynowe o poj. 1000 m³.

- **Inwestycje planowane**

Kluczową inwestycją, której rozpoczęcie planowane jest w roku 2016 jest budowa instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w Czechowicach-Dziedzicach. Zakończony w grudniu 2015 projekt bazowy stanowi podstawę do dalszych prac przygotowawczych, opracowania biznesplanu, uzyskania zgód właścicielskich oraz uzgodnienia sposobu finansowania inwestycji.

Ponadto w 2016 r. w Czechowicach planowana jest kontynuacja zadania modernizacji parku zbiorników DRW100, celem poprawy możliwości magazynowych surowca i produktów, a także doposażenie instalacji produkcyjnych (m.in. osuszacz i zbiornik buforowy powietrza technologicznego, wymiennik ciepła, montaż systemu pomiaru poziomu cieczy w zbiornikach) oraz zakupy odtworzeniowe (wózek podnośnikowy, pompy procesowe).

W Jaśle, w związku z rozwojem rynku, zaplanowano montaż drugiego zbiornika na emulsje o poj. 60 m³. Dodatkowo w celu usprawnienia obsługi i poprawy warunków pracy, przewidziany jest zakup i montaż dwóch nalewaków samochodowych oraz nalewarki parafiny do opakowań twardych. Realizując zamierzenia poprawy efektywności wykorzystania energii cieplnej, zaplanowana została modernizacja sieci parowej.

Mając na uwadze rozwój badań i zakresu świadczonych usług, zaplanowany również został program doposażenia laboratorium w aparaturę kontrolno-badawczą, m.in. pH-metr, spektrofotometr, chromatograf, mineralizator, kriostat oraz inne urządzenia i wyposażenie. Ponadto planowana jest dokończenie realizacji zbiornika na zlewki oraz wykonanie instalacji gazów technicznych.

3.2.1 *Inwestycje rzeczowe.*

Łączne wydatki inwestycyjne w 2015 roku wyniosły 9 573 tys. zł. Wykaz wszystkich zadań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych został przedstawiony powyżej.

3.2.2 *Inwestycje kapitałowe.*

Spółka w 2015 roku nie ponosiła kapitałowych wydatków inwestycyjnych.

3.2.3 *Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.*

Spółka w 2016 roku pokryje planowane wydatki inwestycyjne z zysku netto poprzedniego roku tj. 2015 roku. Spółka nie planuje zwiększenia zadłużenia w związku z planowanymi wydatkami inwestycyjnymi poza budową instalacji odolejania rozpuszczalnikowego. W momencie kiedy będzie podjęta finalna decyzja o budowie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego, Spółka będzie prowadzić rozmowy celem pozyskania finansowania tej inwestycji. Przewidywane źródła finansowania tej inwestycji to środki własne oraz kredyt długoterminowy.

3.3 Instrumenty finansowe.

3.3.1 *Wykorzystywane instrumenty finansowe.*

Spółka dopuszcza następujące instrumenty finansowe do zarządzania ryzykiem walutowym:

- zaciągnięcie i spłata kredytu walutowego w EUR,
- transakcje wymiany walut: spot, forward, FX swap w walutach, w których Spółka posiada przepływy walutowe z działalności podstawowej.

Z uwagi na niepewność przyszłych przepływów finansowych Spółka nie zawiera transakcji przekraczających 70% wartości prognozowanego ryzyka finansowego w horyzoncie 12 miesięcy. Parami walutowymi dla Spółki są:

- EUR/PLN, co wynika z faktu prowadzenia sprzedaży eksportowej w EUR i oparcia formuł cenowych zakupu surowców o walutę EUR
- USD/PLN – w oparciu o tą walutę dokonywane są również zakupy surowców

Ponadto w zakresie zobowiązań finansowych Spółka korzysta z kredytów w PLN i EUR opartych o zmienną stopę procentową, które opisane zostały w pkt 2.10.4 sprawozdania z działalności oraz w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W ograniczonym stopniu Spółka stosuje także leasing finansowy.

Spółka w pełni akceptuje ryzyko stopy procentowej, nie prowadzi aktywnej polityki zabezpieczania ryzyka stopy procentowej.

W punkcie 2.9 sprawozdania z działalności zostały opisane następujące ryzyka w zakresie instrumentów finansowych: ryzyko kursów walutowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe. Odpowiednie informacje o instrumentach finansowych zostały ujawnione także w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym w dodatkowych informacjach objaśnieniach.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

3.3.2 Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Spółka zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej w oparciu o poprawną ocenę poziomu zasobów pieniężnych poprzez przygotowanie prognozowanych przepływów pieniężnych.

Tabela 12 Wskaźniki rentowności

	2015	2014
Przychody ze sprzedaży	280 675	258 175
Rentowność sprzedaży	10,5%	10,2%
Rentowność EBITDA	12,2%	11,9%
Rentowność EBIT	10,7%	10,7%
Rentowność brutto	10,5%	10,8%
Rentowność netto	8,5%	8,7%
Rentowność aktywów (ROA)	17,6%	18,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	31,0%	34,2%

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

**Wskaźniki obliczone na podstawie zbadanych danych finansowych za lata 2014 – 2015 pochodzących ze Sprawozdań Finansowych.*

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży: zysk na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu / przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu / aktywa na koniec okresu

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu / kapitały własne na koniec okresu

W stosunku do roku 2014, rok 2015 charakteryzował się wyższą rentownością EBITDA (wzrost z 11,9% w 2014 roku do 12,2% w 2015 roku), rentowność EBIT utrzymała się na porównywalnym poziomie jak w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł z 10,2% w 2014 roku do 10,5% w 2015r. W 2015 roku wskaźniki rentowności brutto i netto osiągnęły poziom nieznacznie niższy niż w 2014r. (odpowiednio 10,5% i 8,5% - 2015 rok, 10,8% i 8,7% - 2014 rok). Rentowność aktywów (ROA) i rentowność kapitałów własnych (ROE) w 2015 roku wynosiły odpowiednio 17,6% i 31,0%.

Tabela 13 Wskaźniki zadłużenia

	2015	2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,36	0,43
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,64	0,81
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,72	2,04
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,36	0,39
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,004	0,04
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	22,43	15,19
Wskaźnik płynności bieżącej	1,87	1,85
Wskaźnik płynności szybkiej	1,22	1,05

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

**Wskaźniki obliczone na podstawie zbadanych danych finansowych za lata 2014 – 2015 pochodzących ze Sprawozdań Finansowych.*

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem na koniec okresu / kapitał własny ogółem na koniec okresu

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne na koniec okresu + zobowiązania długoterminowe na koniec okresu) / aktywa trwałe na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe na koniec okresu / pasywa ogółem na koniec okresu

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe ogółem na koniec okresu / zobowiązania krótkoterminowe ogółem na koniec okresu

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe ogółem na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem na koniec okresu

Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki, wyrażony wartością wskaźnika ogólnego zadłużenia, wynosił odpowiednio 43% i 36% w latach 2014 i 2015. W 2015 roku nastąpił spadek wskaźników zadłużenia Spółki wynikający ze zmniejszenia stanu zadłużenia z tytułu kredytu akwizycyjnego.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Spółki w latach 2014 – 2015 znajdowały się na bezpiecznym poziomie, Wskaźnik płynności bieżącej zwiększył się z poziomu 1,85 w 2014 roku do 1,87 w 2015 roku, a wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 1,22 w 2015r. (1,05 w 2014r.).

Wskaźniki płynności wskazują, że Spółka zachowuje całkowitą równowagę finansową w okresie sprawozdawczym. Ze względu na wysoki limit kredytu w rachunku bieżącym Spółka może spokojnie funkcjonować w okresach dużego zapotrzebowania na środki finansowe, które to rośnie okresowo z uwagi na dużą sezonowość prowadzonej działalności.

4. AKCJE

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2015r. wynosił 504.118,75 zł, i dzielił się na 10.082.375 akcji, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 2) 1.929.673 akcje imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr każda,
- 3) 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 4) 82.375 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 5 gr każda.

W dniu 11.06.2015r. posiadacze warrantów objęli akcje serii D w liczbie przydzielonych im warrantów za rok 2014 tj. 82.375 sztuk. Akcje zostały w pełni opłacone. Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 0,20 zł. Wpływy z tytułu tej emisji zostały przeznaczona na działalność operacyjną Spółki.

W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z dnia 21.03.2013r. o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółka wyemitowała 82.375 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05zł.

W związku z powyższym kapitał zakładowy spółki zostaje podwyższony o kwotę 4.118,75 zł tj. z kwoty 504.118,75 z zł do kwoty 508.237,50 zł i dzieli się na 10.164.750 akcji, w tym:

- 1) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 2) 1.929.673 akcje imiennych uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 5 gr każda,
- 3) 1.630.327 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 5 gr każda;
- 4) 164.750 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 5 gr każda.

W dniu 12.11.2015r Zarząd dokonał zamiany 82 375 akcji imiennych serii D na akcje zwykłe na okaziciela na wniosek akcjonariuszy.

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2015r jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 508.237,50 zł. i dzieli się na 10.164.750 akcji o wartości nominalnej 5 groszy każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje Spółki mają równe uprawnienia w zakresie dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki.

Tabela 14 Struktura akcji.

Seria	Liczba	Wartość nominalna
B	6.440.000	322.000 zł.
C	3.560.000	178.000 zł.
D	164.750	8.237,50 zł

Seria B – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 630 327 - akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 929 673 – akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ)

Seria D w liczbie 82.375 – akcje imienne zwykłe

Seria D w liczbie 82.375 – akcje zwykłe na okaziciela

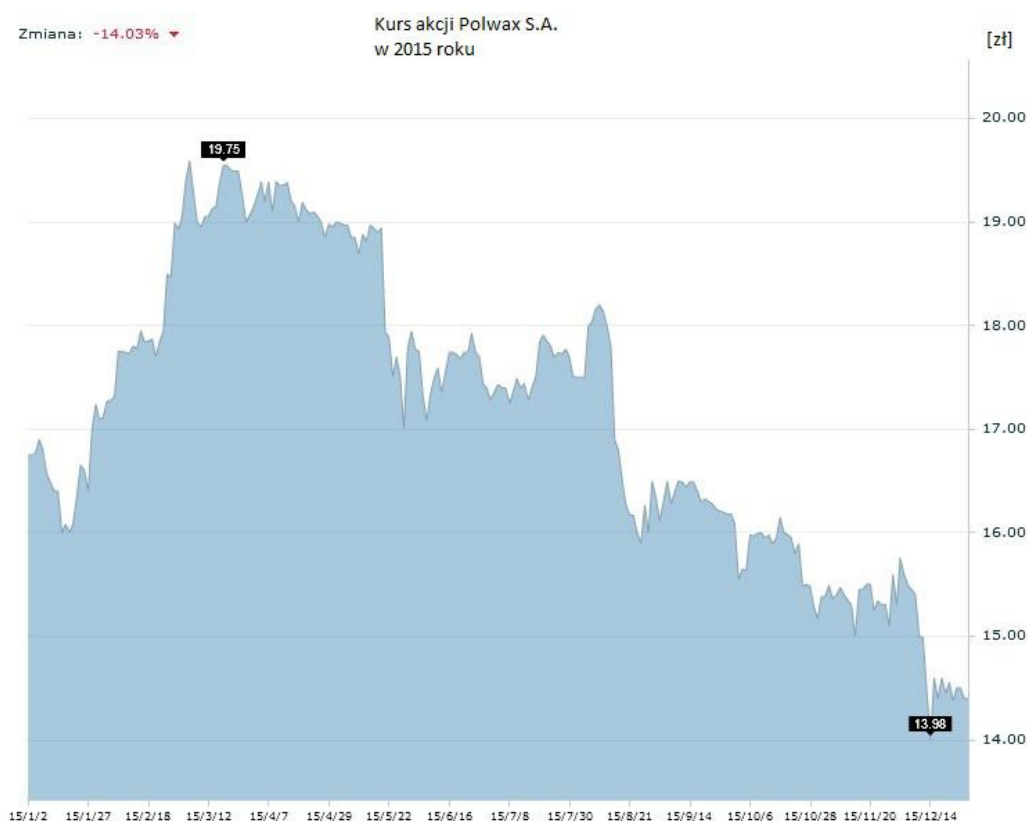
Każda akcja Spółki posiada równe prawo do dywidendy. Akcje imienne serii C są uprzywilejowane co do głosu, tj. jedna akcja daje uprawnienia do dwóch głosów na WZ.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. jak też na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania nie istnieją akcje (papiery wartościowe), dające specjalne uprawnienia kontrolne.

4.1 Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Kurs akcji

Spółka Polwax S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 6 października 2014 roku. Przedmiotem publicznego obrotu są akcje serii B i C. Notowania akcji spółki w roku 2015 odwzorowuje wykres.



Rysunek 6 Kurs akcji Polwax S.A. w 2015 roku.

Spółka Polwax S.A. („Spółka”) w okresie roku 2015 zgodnie z obowiązkami informacyjnymi spółek giełdowych opublikowała dwadzieścia dziewięć raportów bieżących oraz cztery raporty okresowe, odpowiednio:

Raport okresowy roczny za rok 2014 w dniu 18.03.2015r.

Raport okresowy za I kwartał 2015 roku w dniu 14.05.2015r.

Raport okresowy za I półrocze 2015 roku w dniu 31.08.2015r.

Raport okresowy za III kwartał 2015 roku w dniu 16.11.2015r.

Opublikowane zostały następujące raporty bieżące:

- W dniu 19 stycznia 2015 roku raport 1/2015 o zakończeniu Oferty Publicznej akcji serii B oraz C spółki stanowiący uzupełnienie treści raportu 14/2014 z dnia 8.10.2014. Informacja o kosztach Oferty Publicznej, które zaprezentowano w raporcie pierwotnym (14/2014) stanowiła szacunek, stąd też w raporcie 1/2015 podano informację po rozliczeniu ostatecznych kosztów wymienionej oferty.
- W dniu 29 stycznia 2015 roku raport 2/2015 o terminach przekazywania raportów okresowych w roku obrotowym 2015.
- W dniu 19 lutego 2015 roku raport 3/2015 o zawarciu aneksu do umowy znaczącej. Wymieniony aneks został zawarty w dniu 18 lutego ze spółką Zakład Produkcyjno-Handlowy „Agran” Grażyna Grocholska z siedzibą w Piwnicznej Zdroju i dotyczył umowy sprzedaży produktów parafinowych z dnia 31.03.2008r.
- W dniu 21 lutego 2015 roku raport 4/2015 o uzgodnieniu w dniu 20.02.2015r. istotnych warunków dla zawarcia kontraktu na rok 2015 w ramach obowiązującej umowy znaczącej ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP”). Istotne warunki zostały uzgodnione w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę Polwax S.A. według wyboru JMP z dnia 31.05.2010r.
- W dniu 24 lutego 2015 roku raport 5/2015, w którym zostały przedstawione szacunki wyników osiągniętych przez Spółkę w roku obrotowym 2014.
- W dniu 26 lutego 2015 roku raport 6/2015, w którym przedstawiono informację o zakupie surowca o wartości umowy znaczącej. W dniu 26.02.2015r. Spółka dokonała zamówienia dostawy surowca o znacznej wartości od Vitrosilicon S.A. z siedzibą w Iłowej („Vitrosilicon”). Przedmiotem zamówienia był zakup szkła zniczowego.
- W dniu 26 lutego 2015 roku raport 7/2015, w którym poinformowano o podpisaniu umowy przedwstępnej w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. Zarząd Spółki informował, że w tym dniu zawarł umowę przedwstępną („PSPA”) w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci dwóch zakładów (Oddział Czechowice oraz Oddział Jasło) od Spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.
- W dniu 4 marca 2015 roku raport 8/2015, w którym przedstawiono kluczowe elementy strategii Polwax S.A. na lata 2015-2020 (w tym zawarła w niej politykę dywidendową Spółki), które Zarząd Spółki zatwierdził w dniu 3.03.2015r.

- W dniu 20 marca 2015 roku raport 9/2015, na temat powzięcia w tym dniu informacji o rejestracji przez sąd zmiany wysokości w kapitale zakładowym Spółki. Wymienioną zmianę danych w KRS Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował w dniu 11 marca 2015r.
- W dniu 20 marca 2015 roku raport 10/2015, na temat rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2014. Zarząd Spółki informował, że w tym dniu podjął uchwałę w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok ubiegły, w której zgodnie z polityką dywidendową zarekomendował Radzie Nadzorczej Spółki wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w wysokości 1,22 zł/akcję.
- W dniu 24 marca 2015 roku raport 11/2015, w którym przedstawiono opinię Rady Nadzorczej do rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2014. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w tym dniu podjęła uchwałę i pozytywnie zaopiniowała przedłożenie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysku netto Spółki za rok 2014.
- W dniu 25 marca 2015 roku raport 12/2015, na temat ogłoszenia o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia („ZWZ”) oraz projektów uchwał. Poinformowano, że ZWZ odbędzie się w dniu 21 kwietnia 2015r. w Jasle.
- W dniu 27 marca 2015 roku raport 13/2015 z informacją o zakupie produktów o wartości umowy znaczącej. Zarząd Spółki informował w wymienionym raporcie, że w dniu 27.03.2015r. dokonał zamówienia dostawy produktów o znacznej wartości od Interlight Stefan Walędziak z siedzibą w Brańsku („Interlight”). Przedmiotem zamówienia był zakup witraży i tub zniczowych.
- W dniu 31 marca 2015 roku raport 14/2015, w którym poinformowano o podpisaniu w tym dniu umowy przyrzeczonej w sprawie nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki LOTOS Lab Sp. z o.o. Stanowiło to realizację procesu opisanego w raporcie bieżącym nr 7/2015.
- W dniu 21 kwietnia 2015 roku raport 15/2015, w którym Zarząd Spółki informował o podjęciu w tym dniu uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („ZWZ”) w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2014. Wymienioną uchwałą ZWZ zaakceptowało propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku na rok 2014 i przeznaczenia na wypłatę dywidendy kwoty 12.300.497,50zł tj. 1,22 zł/akcję.
- W dniu 21 kwietnia 2015 roku raport 16/2015, w którym zostały opublikowane podjęte w tym dniu uchwały ZWZ Spółki, w tym uchwały w przedmiocie zmian Statutu i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.
- W dniu 22 kwietnia 2015 roku raport 17/2015 z wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 kwietnia 2015 roku.
- W dniu 5 czerwca 2015 roku raport 18/2015 informujący o podjęciu informacji przez Spółkę o zarejestrowaniu w dniu 28 maja 2015r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS zmian Statutu Spółki przyjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 21 kwietnia 2015 roku.

- W dniu 11 czerwca 2015 roku raport 19/2015 informujący o objęciu akcji w ramach kapitału warunkowego – realizacja programu opcji menadżerskich.
- W dniu 13 lipca 2015 roku raport 20/2015 informujący o podpisaniu przez Zarząd Spółki ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”) umowy określającej warunki współpracy w zakresie dostaw do JMP produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę w 2015 roku, w której zostały uzgodnione ostateczne wolumeny, ceny oraz wzornictwo produktów zniczowych (co stanowiło kontynuację procesu o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2015).
- W dniu 28 lipca 2015 roku raport 21/2015 o podpisaniu w tym dniu ze spółką Chemipetrol Sp. z o.o. aneksu do umowy o współpracy handlowej z dnia 1.07.2015r. Przedmiotem wymienionej umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz podmiotu Chemipetrol produktów parafinowych.
- W dniu 4 września 2015 roku raport 22/2015 informujący o podpisaniu przez Zarząd Spółki umów kredytowych ze spółkami Grupy ING.
- W dniu 2 listopada 2015 roku raport 23/2015 informujący o ustanowieniu zastawu na aktywach o znacznej wartości. Był to raport informujący o postanowieniu sądu o dokonaniu wpisu zastawu rejestrowego, a więc związany z umowami kredytowymi ze spółkami Grupy ING zawartymi 4 września.
- W dniu 12 listopada 2015 roku raport 24/2015 na temat zamiany akcji zwykłych imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.
- W dniu 18 listopada 2015 roku raport 25/2015 informujący rynek o rejestracji przez sąd zmiany wysokości w kapitale zakładowym Spółki. W wymienionym raporcie Zarząd Spółki informował, że w dniu 18.11.2015r. powziął informację, na podstawie informacji odpowiadającej odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców – pobranej na podstawie art.4 ust. 4aa ustawy z 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, o dokonaniu wpisu w dniu 17 listopada 2015 roku przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS zmiany wysokości kapitału zakładowego Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle.
- W dniu 9 grudnia 2015 roku raport 26/2015 o warunkowej rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”).
- W dniu 18 grudnia 2015 roku raport 27/2015 o dopuszczeniu i warunkowym wprowadzeniu do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Polwax S.A.
- W dniu 18 grudnia 2015 roku raport 28/2015, w którym przedstawiono informację o zakupie surowca o wartości umowy znaczącej.

W powyższym raporcie Zarząd Spółki informował, że w dniu 18.12.2015r. powziął informację o rozstrzygnięciu przez kontrahenta to jest: The Egyptian General Petroleum Corporation z siedzibą w Kairze w Egipcie (w skrócie „EGPC”) w dniu 17.12.2015r. przetargu na zakup surowca (gaczu parafinowego) o znacznej wartości na korzyść Polwax S.A.

• W dniu 21 grudnia 2015 roku raport 29/2015, na temat Komunikatu Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji akcji. W wymienionym raporcie poinformowano, że w nawiązaniu do raportu nr 26/2015 z dnia 9.12.2015r. Zarząd Spółki informuje, że otrzymał Komunikat Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., w którym poinformowano, że zgodnie z uchwałą nr 842/15 Zarządu KDPW z dnia 9 grudnia 2015 roku w Krajowym Depozycie w dniu 22 grudnia 2015 roku nastąpi rejestracja 82.375 akcji i oznaczenie ich kodem PLPOLWX00026.

4.2 Polityka dywidendowa.

Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową Spółka rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 30-50% zysku netto, natomiast dywidenda za lata 2013 i 2014 została wypłacona w powyżej 50% zysku netto, szczegóły w tabeli poniżej:

Tabela 15 Dywidenda wypłacona z zysku Polwax S.A. za lata 2013-2014

	2013 [zł]	2014 [zł]
Zysk netto Polwax S.A.	19 967 600	22 408 582
Wypłacona dywidenda	10 000 000	12 300 498
% zysku Polwax S.A. wypłacony w formie dywidendy	50,1%	54,9%
Dywidenda na 1 akcję	1,00	1,22

4.3 Nabycie udziałów (akcji) własnych.

W 2015 r. Polwax S.A. nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ POLWAX S.A.

5.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Spółka stosowała w 2015 roku.

Spółka od momentu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym przez Radę GPW uchwałą nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku. Wymieniony dokument jest udostępniony na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego na Rynku Głównym GPW pod adresem:

http://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje

Spółka informuje również, że nie stosuje innych niż wskazane powyżej zasad dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, w tym wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

5.2 Zasady ładu korporacyjnego, które nie były stosowane.

Zarząd spółki Polwax S.A. doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, dąży do osiągnięcia celów wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW tj. do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy. W związku z tym, Spółka podjęła wszelkie dostępne jej działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem:

- Dobra Praktyka II.1 pkt 5 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu lub rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającymi zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem w przypadku, gdy wyboru członków organu dokonuje walne zgromadzenie.
- Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji w tym zakresie, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Do momentu, w którym wskazana Dobra Praktyka nie będzie realizowana we wskazany wyżej sposób, Spółka dołoży wszelkich starań aby założenie, które przyświecało jej autorom, a więc należyte rozeznanie przy podejmowaniu uchwały w zakresie wyboru członków organu Spółki, było realizowane.

- Dobra Praktyka II.1 pkt 6 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej rocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i oceną systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.
 - Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka dołoży starań, aby najbliższe roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej ukazało się na stronie internetowej Spółki.
- Dobra Praktyka II.1 pkt 9a – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo.
 - Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo, natomiast zamierza dopełnić starań, aby wymóg zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio został spełniony w ciągu jednego roku od dnia wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Z uwagi na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Emitenta - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które zostałyby utrwalone w zapisie wideo przebiegu Walnego Zgromadzenia, Spółka nie zamierza zamieszczać na stronie internetowej utrwalonego w zapisie wideo przebiegu Walnego Zgromadzenia.
- Dobra Praktyka II.1 pkt 14 – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej informacji o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takiej reguły.
 - Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, jednak nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka umieści stosowną informację niezwłocznie po podjęciu decyzji czy reguła taka będzie przez nią wypracowana.
- Dobra Praktyka III.8 – w zakresie, w jakim odnosi się do istnienia komitetów działających w Radzie Nadzorczej, w odniesieniu do których zadań i funkcjonowania powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia KE z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

- W Spółce nie funkcjonują żadne komitety, także te wskazane w Załączniku I do zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej. Aktualnie funkcję komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza.
- Dobra Praktyka IV.10 – w zakresie, w jakim odnosi się do umożliwienia akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
 - Zgodnie z § 12 pkt 10 Statutu Spółka ma formalną możliwość zapewnienia udziału w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Jednak na chwilę obecną w opinii Zarządu Spółki wprowadzenie takiej możliwości nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej mogące skutkować możliwością podważenia podjętych uchwał na skutek usterek technicznych i związanych z tym komplikacji natury prawnej. W miarę upowszechnienia się stosowania przedmiotowej zasady ładu korporacyjnego zarząd Spółki rozważa w przyszłości zastosowanie środków komunikacji elektronicznej przy wykonywaniu prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

5.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W 2015 roku Spółka doskonała działalność operacyjną i zarządczą, optymalizowała procesy produkcyjne, oraz usprawniała komunikację poprzez rozwój elektronicznego systemu obiegu dokumentów. Spółka posiada wdrożone stosowne regulaminy, procedury i instrukcje usprawniające realizację procesów funkcjonujących w Spółce. Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania. Według rocznego programu audytów prowadzone są wewnętrzne audyty, natomiast raporty z audytów służą jako dane wejściowe do doskonalenia systemu i organizacji.

5.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela 16 Znaczeni akcjonariusze na dzień 1 stycznia 2015r. oraz dzień publikacji Sprawozdania finansowego za rok 2014.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ	Rodzaj akcji
Krokus Chem	3 260 050	32,33%	3 260 050	27,14%	Akcje zwykłe na okaziciela
Dominik Tomczyk	1 189 213	11,80%	2 378 426	19,80%	1 189 213 akcji imiennych
Patrycja Stokłosa	350 014	3,47%	700 028	5,83%	350 014 Akcji imiennych
OFE AVIVA	700 000	6,94%	700 000	5,83%	Akcje zwykłe na okaziciela
OFE ING	700 000	6,94%	700 000	5,83%	Akcje zwykłe na okaziciela

Tabela 17 Znaczeni akcjonariusze na dzień 31 grudnia 2015r. oraz na dzień 1 marca 2016r., tj. dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania*.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach na	Rodzaj akcji
Krokus Chem	3 260 050	32,07%	3 260 050	26,95%	Akcje zwykłe na okaziciela
Dominik Tomczyk	1 189 213	11,70%	2 378 426	19,67%	1 189 213 akcji imiennych
Patrycja Stokłosa	350 014	3,44%	700 028	5,79%	350 014 Akcji imiennych
OFE AVIVA	700 000	6,89%	700 000	5,79%	Akcje zwykłe na okaziciela
OFE ING*	810 000	7,97%	810 000	6,70%	Akcje zwykłe na okaziciela

* stan posiadania znacznych akcjonariuszy uległ stosunkowo niewielkiemu zmniejszeniu w stosunku do stanu na początku roku 2015 w związku z emisją 82375 szt. akcji serii D w dniu 11.06.2015r. w ramach realizacji programu opcji menadżerskich.

*stan posiada akcji ustalony na podstawie danych przekazanych przez KDPW w związku z organizacją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2015r.

5.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Na dzień 31 grudnia 2015r. jak również na dzień 1 marca 2016r., tj. publikacji niniejszego Sprawozdania nie istnieją akcje (papiery wartościowe), dające specjalne uprawnienia kontrolne.

5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

- W zakresie 82.375 szt. akcji serii D wyemitowanych w roku 2015 rozporządzanie jest wyłączone do dnia 11czerwca 2016r.

- Na akcjach imiennych serii C ustanowione są zastawy rejestrowe, zgodnie z podpisanymi umowami zastawów oraz umową kredytu akwizycyjnego z dnia 08.11.2011r. z późniejszymi zmianami. Ograniczenia w rozporządzaniu (zbywalności) obowiązują do dnia całkowitej, nieodwołalnej i bezwarunkowej spłaty wierzytelności w całości.
- Umowa (Umowa Lock-Up) ograniczająca zbywalność akcji zawarta przez część akcjonariuszy Spółki

W związku z zamiarem zapewnienia powodzenia pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, w dniu 30 maja 2014 roku (znaczący) akcjonariusze Emitenta w postaci: Krokus Chem S.à.r.l, Pana Dominika Tomczyka, Pana Iwara Przyklanga, Pani Patrycji Stokłosy i Vataro Holdings, Pana Piotra Kosińskiego, Pana Jacka Stelmacha, Pana Jacka Budzowskiego oraz Polwax S.A., zawarli z Domem Maklerskim mBanku S.A (Oferującym akcje Spółki) umowę dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami („Umowa Lock-Up”), na podstawie której zobowiązali się do czasowego ograniczenia zbywania posiadanych przez siebie Akcji Emitenta. Każdy z akcjonariuszy oraz Spółka zobowiązali się osobiście wobec Oferującego, że w okresach lock-up, określonych niezależnie dla poszczególnych Akcjonariuszy w Załączniku do Umowy oraz w przypadku Spółki przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, nie będą - bez uprzedniej pisemnej zgody Oferującego - oferować, sprzedawać, obciążać (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych) ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych, stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a Oferujący zobowiązał się wobec każdego z akcjonariuszy oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii Oferującego, czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów Spółki posiadających akcje.

Jako wyjątek od zakazu rozporządzenia Akcjami może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- a) sprzedaży Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej,
- b) sprzedaży akcji w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszone przez potencjalnego inwestora na liczbę akcji, która pozwoli takiemu inwestorowi na uzyskanie więcej niż 50% głosów na WZA Spółki,

- c) dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę („buy back”), o ile taki skup będzie dokonywany w drodze oferty skierowanej do wszystkich akcjonariuszy w formie publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, publicznego zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki lub w trybie transakcji giełdowych realizowanych zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Europejskiej (WE) Nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych,
- d) zbycia akcji w wyniku orzeczenia sądu lub z powodu wydania decyzji przez organ administracji publicznej,
- e) przeniesienia akcji na następcę prawnego Akcjonariusza,
- f) zbycia lub przeniesienia akcji w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego,
- g) przeniesienia akcji na podmiot powiązany z Akcjonariuszem w rozumieniu MSR 24 (jednakże pod warunkiem przystąpienia przez ten podmiot do *Umowy*),
- h) emisji papierów wartościowych Spółki (w tym warrantów subskrypcyjnych oraz akcji) w związku z programem motywacyjnym dla wyższej kadry kierowniczej Spółki, przyjętym w Spółce uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 marca 2013 roku.

Długość okresu lock-up jest określona w miesiącach. Bieg wskazanego poniżej danego okresu lock-up rozpoczyna się w dniu następującym po dniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach pierwszej Oferty Publicznej. Wraz z upływem ostatniego dnia w okresie lock-up, zobowiązanie akcjonariusza lub Spółki Umowy wygasa odpowiednio w części lub w całości bez konieczności składania jakichkolwiek dodatkowych oświadczeń.

Tabela 18 Ograniczenia zbywalności akcji – okres lock-up - ustalone po dniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach pierwszej Oferty Publicznej.

Akcjonariusz	Akcje <i>Dopuszczone</i> (do obrotu giełdowego)	Akcje imienne
Krokus Chem	12 ⁺	-
Dominik Tomczyk	-	36
Jacek Stelmach	18	36
Piotr Kosiński	18	36
Jacek Budzowski	-	36
Iwar Przykłąng	15 ⁺	-

Vataro Holdings	15*	-
Patrycja Stokłosa	-	36

* Ograniczenia w zbywaniu akcji związane z Umową Lock-UP wygasły.

5.7 Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Członkowie Zarządu posiadają akcje oraz nie posiadają obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych ani jakichkolwiek innych opcji na akcje.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami stan posiadania akcji na dzień 31 grudnia 2015 r. jak też na dzień 1 marca 2016r. przez Członków Zarządu oraz osoby nadzorujące przedstawia poniższa tabela.

Tabela 19 Stan posiadania akcji na dzień 31 grudnia 2015r. jak też na dzień 1 marca 2016r. przez członków Zarządu oraz osoby nadzorujące.

Osoba	Stanowisko	Stan posiadania akcji
Dominik Tomczyk	Prezes Zarządu	1 189 213 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.). Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 11,70% kapitału zakładowego i dające 19,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Jacek Stelmach	Wiceprezes Zarządu	148 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 63 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,09% kapitału i dające 2,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Piotr Kosiński	Wiceprezes Zarządu	148 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 63 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,09% kapitału i dające 2,99% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Leszek Stokłosa *	Członek Rady Nadzorczej	Pośrednio posiada 350 014 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.). Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 3,44% kapitału zakładowego i dające 5,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu

* Leszek Stokłosa jest mężem Patrycji Stokłosa (akcjonariusza).

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji oraz nie posiadają obligacji z prawem pierwszeństwa, obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych ani jakichkolwiek innych opcji na akcje, z zastrzeżeniem dotyczącym pana Leszka Stokłosa, który jest mężem akcjonariusza Spółki.

5.8 Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie są znane umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

5.9 Funkcjonowanie organów Spółki. Opis zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

W zakresie prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji obowiązuje kodeks spółek handlowych. Zarząd nie posiada szczególnych uprawnień do prowadzenia wykupu lub emisji akcji.

5.9.1 Walne Zgromadzenie.

Kompetencje i przebieg Walnych Zgromadzeń (WZ) Polwax S.A. określają szczegółowo Statut Spółki (tekst jednolity z dnia 21.04.2015 r.) oraz Regulamin Walnych Zgromadzeń (z dnia 29.05.2014r.). Ww. dokumenty dostępne są na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Czechowicach-Dziedzicach, w Krakowie, w Warszawie lub w Katowicach.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. WZ zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki i w sposób określony przepisami prawa. Walne Zgromadzenie Spółki nie może być odwołane bez zgody podmiotu lub osoby zwołującej Walne Zgromadzenie Spółki oraz zgody Rady Nadzorczej. Za zgodą ww. podmiotów oraz Rady Nadzorczej dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana w sposób przewidziany dla jego zwołania. Walne Zgromadzenie będzie mogło podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile obowiązujące przepisy lub Statut nie stanowią inaczej.

Uchwały zwiększające świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplające ich prawa wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- 3) powoływanie pełnomocnika do reprezentowania Spółki w umowach i sporach z Członkami Zarządu;
- 4) podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat;
- 5) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- 6) rozwiązanie i likwidacja Spółki, w tym powołanie likwidatora, oraz zakończenie działalności przez Spółkę w inny sposób;
- 7) podwyższenie kapitału zakładowego;
- 8) obniżenie kapitału zakładowego i umorzenie akcji;
- 9) zmiana Statutu, a w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 11) uchwalanie, uchylanie oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej lub upoważnienie Rady Nadzorczej do samodzielnego uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej;
- 12) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- 13) określanie dnia dywidendy;
- 14) określenie terminu wypłaty dywidendy;
- 15) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd lub akcjonariuszy;
- 16) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia nie należy wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości.

Przebieg WZ jest protokolowany przez notariusza. Przewodniczący WZ podpisuje protokół z WZ

W 2015r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 21.04.2015r.

5.9.2 Rada Nadzorcza.

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Spółki z dnia 21.04 2015r. oraz Regulaminu RN z dnia 16.10.2014r., udostępnionych na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Obecnie RN liczy pięciu członków i jej skład osobowy przedstawiono w tabeli nr 21.

Tabela 20 Skład Rady Nadzorczej Polwax S.A. na dzień 31 grudnia 2015r.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji
Robert Bożyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Tomasz Biel	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Witold Radwański	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Monika Gaszewska	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku
Leszek Stokłosa	Członek Rady Nadzorczej	29 maja 2014 roku

Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego. Walne Zgromadzenie może określić w powyższych granicach liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji, przy czym dotyczy to również przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu Spółek Handlowych. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz mogą wybrać spośród siebie Wiceprzewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką, określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na ww. rynku. Wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na powołanie na członka Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji członek Rady Nadzorczej przestał spełniać kryteria niezależności, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji. Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata

przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu.

Na dzień 31 grudnia 2015r. jak też na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania członkami Rady Nadzorczej spełniającymi powyższe kryterium niezależności są: Monika Gaszewska oraz Tomasz Biel.

Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć) lat i jest wspólna. Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie), pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

W wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego status niezależnego członka komitetu audytu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze kooptacji będą sprawowali swoje czynności do czasu zatwierdzenia ich powołania przez najbliższe Walne Zgromadzenie albo dokonania wyboru ich następców. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji wyłącznie w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej trzech.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej:

Tabela 21 Rada Nadzorcza - informacje

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej	Data upływu obecnej
Robert Bożyk	Przewodniczący Rady	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Tomasz Biel	Wiceprzewodniczący Rady	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Witold	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Monika	Członek Rady Nadzorczej	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku*
Leszek Stokłosa	Członek Rady Nadzorczej	29 maja 2014 roku	29 maja 2019 roku*

*Członkowie Rady Nadzorczej byli powoływani pod rządami wówczas obowiązującego Statutu Spółki, który przewidywał, iż kadencje członków Rady Nadzorczej nie są wspólne.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie

dokumenty spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie należą także:

- 1) ocena sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu, co do podziału zysków albo pokrycia strat;
- 2) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt 1) powyżej;
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki;
- 4) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach członka Zarządu Spółki lub całego Zarządu Spółki, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności;
- 5) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie i obciążanie przez Spółkę udziałów albo akcji w innych spółkach, przystępowanie lub występowanie z innych spółek lub podmiotów, lub wspólnych przedsięwzięć oraz nabywanie przedsiębiorstw lub zorganizowanych części przedsiębiorstw innych podmiotów;
- 6) wyrażenie zgody na tworzenie i likwidację oddziałów Spółki oraz zakładów i oddziałów zagranicznych Spółki;
- 7) uchwalanie, uchylanie oraz zmiany Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej;
- 8) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki;
- 9) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z biegłym rewidentem oraz zatwierdzanie rozwiązania przez Spółkę takiej umowy;
- 10) zatwierdzanie rocznego Budżetu Spółki na dany rok, planów finansowych na dłuższy okres niż rok oraz wszelkich zmian do tych dokumentów;
- 11) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy przez Zarząd;
- 12) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki wszelkich zobowiązań oraz dokonywanie wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych, nabycie lub zbycie nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji z tym samym podmiotem lub Podmiotami Powiązanymi o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) brutto, nie ujętych w Budżecie na dany rok, a także zobowiązań do świadczenia z tym samym podmiotem lub

Podmiotami Powiązanymi, jeżeli w okresie poprzednich 12 miesięcy wartość zobowiązań przekracza równowartość 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych), z wyłączeniem czynności, których przedmiotem jest:

- a) zakup surowców, półproduktów i usług związanych z produkcją oraz sprzedażą parafin, mas parafinowych, wosków, wazelin, smarów i pozostałych produktów parafinowych,
- b) produkcja parafin, mas parafinowych, wosków i pozostałych produktów parafinowych,
- c) sprzedaż parafin, mas parafinowych, wosków, wazelin, smarów i pozostałych produktów parafinowych,
- d) zakup surowców, półproduktów i usług związanych z produkcją oraz sprzedażą świec i zniczy, w ramach normalnej, zgodnej z Budżetem na dany rok obrotowy, działalności Spółki;

13) wyrażenie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki pożyczek i kredytów lub innych zobowiązań o podobnym charakterze (w szczególności leasing), nie przewidzianych w Budżecie, jeżeli łączna wartość zadłużenia Spółki z tytułu zaciągnięcia takich pożyczek lub kredytów przekroczyłaby w jednym roku obrotowym kwotę 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych);

14) wyrażenie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych rzeczowych obciążeń majątku Spółki lub spółki zależnej od Spółki, nie przewidzianych w Budżecie; powyższe nie dotyczy obciążeń majątku (z wyłączeniem nieruchomości) ustanawianych na zabezpieczenie długów Spółki lub spółki zależnej od Spółki, jeżeli wartość obciążanego majątku nie przekracza kwoty 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych) w jednym roku obrotowym;

15) wyrażenie zgody na emisję instrumentów dłużnych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki, nie przewidzianych w Budżecie;

16) zawarcie (w odniesieniu do członków Zarządu Spółki) lub wyrażenie zgody na zawarcie wszystkich umów lub podjęcie zobowiązań prowadzących do zawarcia umów pomiędzy Spółką lub spółką od Spółki zależną, a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej, lub Podmiotami Powiązanymi z którymkolwiek z członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej Spółki;

17) wyrażenie zgody na udzielanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki poręczeń, oraz na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, w tym wystawienie lub awalowanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki weksli;

18) wyrażenie zgody na zbycie jakichkolwiek licencji, praw autorskich, czy know-how; o ile jednorazowa wartość zbywanych praw przekracza kwotę 50.000,00 zł (pięćdziesięciu tysięcy złotych) w jednym roku obrotowym;

- 19) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę jakichkolwiek innych umów lub zaciąganie jakichkolwiek innych zobowiązań lub dokonanie jakichkolwiek innych rozporządzeń nie przewidzianych w Budżecie o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) netto;
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń, w tym w szczególności darowizn, lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań, nie przewidzianych w Budżecie o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) brutto;
- 21) wyrażenie zgody na zawieranie, zmianę lub rozwiązanie przez Spółkę umów najmu, dzierżawy, leasingu i użyczenia nieruchomości oraz na zawieranie umów przelewu praw i przejęcia obowiązków wynikających z powyższych umów; powyższe nie dotyczy umów najmu lub dzierżawy nieruchomości, jeżeli racjonalnie ustalona wartość czynszu dzierżawnego nie przekracza kwoty 20.000,00 zł (dwudziestu tysięcy złotych) miesięcznie, a umowa może być rozwiązana z zachowaniem trzymiesięcznego lub krótszego okresu wypowiedzenia;
- 22) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi lub też na uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz;
- 23) wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd bądź pełnomocnika ustanowionego przez Zarząd, działających w imieniu Spółki jako wspólnika lub akcjonariusza członków organów spółek zależnych Spółki;
- 24) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, z wyłączeniem uchwał w sprawach formalnych lub porządkowych, związanych z przebiegiem zgromadzeń wspólników lub walnych zgromadzeń;
- 25) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę jakichkolwiek praw korporacyjnych w innych spółkach handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, prowadzących do jakichkolwiek zmian w strukturze właścicielskiej takich innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza;
- 26) wyrażanie zgody na dokonywanie Spółką lub spółką zależną od Spółki transakcji na instrumentach pochodnych w rozumieniu art. 3 pkt 28a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub przepisu, który go zastąpi w przyszłości lub innych instrumentach o podobnym charakterze;
- 27) powoływanie komitetów, o których mowa w § 13a Statutu;
- 28) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub członek bądź członkowie Rady Nadzorczej posiadają uprawnienie do stałego indywidualnego wykonywania prawa i czynności nadzoru. Rada Nadzorcza

oraz jej członkowie przy wykonywaniu prawa i czynności nadzoru są uprawnieni do żądania i otrzymania wszelkich dokumentów Spółki oraz ich kopii oraz odpisów. Zarząd Spółki zobowiązany jest zapewnić w siedzibie Spółki stałą dostępność wszelkich dokumentów Spółki i możliwość wykonywania uprawnień nadzorczych, nadto zapewnić wykonywanie czynności sekretarskich, wykonanie kopii oraz wykonanie odpisów dokumentacji dla Rady Nadzorczej lub jej członków. Zarząd, przed dokonaniem czynności objętej obowiązkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, zobowiązany jest wystąpić do Rady Nadzorczej z pisemnym wnioskiem o udzielenie zgody.

Rada Nadzorcza, która liczy nie więcej niż 5 członków, wykonuje zadania komitetu audytu. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: 1) nadzór nad komórką organizacyjną zajmującą się audytem wewnętrznym; 2) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; 3) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; 4) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; 5) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. W związku tym, że RN Spółki liczy nie więcej niż 5 członków, komitet audytu nie został powołany.

Członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach i ma kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, rewizji finansowej jest Pani Monika Gaszewska.

Informacje na temat osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego udostępniono na stronach internetowych spółki w zakładce *Rada Nadzorcza*.

5.9.3 **Zarząd.**

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Od dnia 01.01.2015 do dnia 31.12.2015r. Zarząd działał w składzie trzyosobowym:

Dominik Tomczyk –Prezes Zarządu

Piotr Kosiński- Wiceprezes Zarządu

Jacek Stelmach- Wiceprezes Zarządu

Sposób powołania i odwołania członków Zarządu, zakres kompetencji i zasady funkcjonowania Zarządu są określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminem Zarządu.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym w szczególności Prezesa Zarządu.

Członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki.

Kadencja członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat i nie jest wspólna. Członek Zarządu może zostać ponownie powołany nie wcześniej niż na rok przed upływem kadencji członka Zarządu. Kadencja każdego z członków Zarządu biegnie od daty jego powołania. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji przez poszczególnych członków Zarządu.

Rada Nadzorcza ma prawo zawiesić, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegować członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku niemożności sprawowania czynności przez członka Zarządu Rada Nadzorcza powinna niezwłocznie podjąć odpowiednie działania w celu dokonania zmiany w składzie Zarządu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu:

Tabela 22 Zarząd Polwax S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w organie	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dominik Tomczyk	Prezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku
Jacek Stelmach	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku
Piotr Kosiński	Wiceprezes Zarządu	14 maja 2012 roku	14 maja 2017 roku

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, kieruje jej działalnością, zarządza majątkiem i reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy państwowej i wobec osób trzecich. Wszelkie sprawy związane z kierowaniem działalnością Spółki nie zastrzeżone przepisami prawa lub Statutu Spółki dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli dana sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. Za czynności zwykłe Spółki przyjmuje się podejmowanie czynności zmierzających do utrzymania przedsiębiorstwa w ruchu, zapewniającego jego normalne funkcjonowanie i utrzymanie udziału w rynku oraz utrzymanie zdolności wprowadzania na rynek produktów.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub jeżeli na posiedzeniu Zarządu obecni są wszyscy członkowie Zarządu, a żaden z nich nie sprzeciwi się odbyciu posiedzenia bez formalnego zawiadomienia. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga

głos Prezesa Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków do porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkich Członków Zarządu). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W przypadku jednoosobowego Zarządu, członek Zarządu jest uprawniony do samodzielnej reprezentacji Spółki.

W przypadku wieloosobowego Zarządu, Spółka reprezentowana jest przez dwóch członków Zarządu Spółki działających łącznie lub przez członka Zarządu Spółki działającego łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- a) które zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki lub przepisami prawa powinny być rozpatrywane przez Radę Nadzorczą, lub Walne Zgromadzenie;
- b) wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu;
- c) których prowadzeniu przeciwstawił się choćby jeden z członków Zarządu;
- d) powołania prokurenta Spółki;
- e) których rozstrzygnięcia w formie uchwały zażąda Prezes Zarządu, lub członek Zarządu;
- f) zwołania Walnego Zgromadzenia;
- g) ustalenia regulaminu organizacyjnego przedsiębiorstwa, w tym ustalenia organizacji przedsiębiorstwa;
- h) uchwalenia strategii Spółki, lub długoterminowych planów działalności;
- i) ustalenie prawem wymaganych regulaminów;
- j) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń, w szczególności darowizn;
- k) zaciąganie kredytów i pożyczek;
- l) nabycie, lub zbycie nieruchomości, lub prawa wieczystego użytkowania;
- m) realizowanie przez spółkę inwestycji o wartości przekraczającej 100 tys. zł (słownie sto tys. zł);
- n) określone w innych aktach wewnętrznych Spółki.

Członkowie Zarządu nadzorują pracę w zakresie powierzonych im zagadnień oraz bezpośrednio podporządkowanych im komórek organizacyjnych Spółki, co określono w pkt. Struktura organizacyjna.

Rada Nadzorcza uchwaliła Regulamin Zarządu, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Informacje na temat osób wchodzących w skład Zarządu Spółki, w szczególności ich doświadczenie i kompetencje określono na stronach internetowych Spółki w zakładce *Zarząd*.

5.9.4 Zasady zmiany statutu.

Zasady zmiany Statutu Spółki reguluje kodeks spółek handlowych. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia (WZ) i wpisu do rejestru. Tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany może uchwalić WZ, lub Rada Nadzorcza (RN) o ile WZ udzieli RN upoważnienia w tym zakresie. Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie powzięta większością dwóch trzecich głosów reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.