

polWAX
Parafiny przemysłowe



Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A. za rok 2017

Jasło, 5 kwietnia 2018 r.

Full
Synergy

 **PEOPLE**

 **TECHNOLOGY**

 **ECOLOGY**

Sprawozdanie Zarządu z działalności Polwax S.A.

za 2017 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) | 13 |
| 1.1.2 | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych | 16 |
| 1.2 | Zatrudnienie | 17 |
| 1.2.1 | Struktura zatrudnienia | 17 |
| 1.2.2 | Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi oraz wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym | 18 |
| 1.2.3 | Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami | 21 |
| 1.2.4 | System kontroli programów akcji pracowniczych | 21 |
| 2. | OPIS DZIAŁALNOŚCI I JEJ UWARUNKOWANIA | 22 |
| 2.1 | Opis podstawowych produktów, towarów, usług | 23 |
| 2.2 | Prezentacja sprzedaży | 26 |
| 2.3 | Rynki zbytu i zaopatrzenia | 28 |
| 2.4 | Ochrona środowiska | 31 |
| 2.5 | Badania i rozwój | 32 |
| 2.6 | Strategia Spółki oraz perspektywy rozwoju jej działalności | 33 |
| 2.7 | Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników rozwoju | 34 |
| 2.8 | Opis branży | 35 |
| 2.9 | Ryzyka w działalności | 37 |
| 2.10 | Główne umowy oraz postępowania sądowe w 2017 roku | 48 |
| 2.10.1 | Główne umowy handlowe w obszarze działalności operacyjnej zawarte w 2017 roku (zakupowe) | 48 |
| 2.10.2 | Główne umowy handlowe w obszarze działalności operacyjnej zawarte w 2017 roku (sprzedażowe) | 48 |

| | | |
|--------|---|----|
| 2.10.3 | Umowy ubezpieczenia..... | 50 |
| 2.10.4 | Umowy dotyczące kredytów i pożyczek..... | 51 |
| 2.10.5 | Poręczenia i gwarancje oraz pozostałe zabezpieczenia..... | 52 |
| 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. | 52 |
| 2.10.7 | Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe..... | 52 |
| 2.10.8 | Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego..... | 52 |
| 2.10.9 | Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 52 |
| 2.11 | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym. | 52 |
| 2.12 | Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego..... | 54 |
| 3. | SYTUACJA FINANSOWA..... | 56 |
| 3.1 | Wyniki Polwax S.A. w 2017 roku..... | 56 |
| 3.1.1 | Rachunek Zysków i Strat..... | 56 |
| 3.1.2 | Sprawozdanie z sytuacji finansowej..... | 60 |
| 3.1.3 | Sprawozdanie z przepływów pieniężnych..... | 62 |
| 3.1.4 | Przewidywana sytuacja finansowa..... | 63 |
| 3.1.5 | Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze..... | 63 |
| 3.1.6 | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników..... | 63 |
| 3.2 | Inwestycje..... | 63 |
| 3.2.1 | Inwestycje rzeczowe..... | 65 |
| 3.2.2 | Inwestycje kapitałowe..... | 66 |
| 3.2.3 | Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków..... | 66 |
| 3.3 | Instrumenty finansowe..... | 66 |
| 3.3.1 | Wykorzystywane instrumenty finansowe..... | 66 |
| 3.3.2 | Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi..... | 66 |
| 4. | AKCJE | 69 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 4.1 | Spółka na Giełdzie Papierów Wartościowych. | 70 |
| 4.2 | Polityka dywidendowa. | 72 |
| 4.3 | Nabycie udziałów (akcji) własnych. | 72 |
| 5. | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO PRZEZ POLWAX S.A. 73 | |
| 5.1 | Zbiór zasad ładu korporacyjnego, które Spółka stosowała w 2017 roku. | 73 |
| 5.2 | Zasady ładu korporacyjnego, które nie były stosowane. | 74 |
| 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. | 87 |
| 5.4 | Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitałe zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. | 88 |
| 5.5 | Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień. | 89 |
| 5.6 | Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. | 89 |
| 5.7 | Akcje i udziały w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. | 93 |
| 5.8 | Umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. | 93 |
| 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. 93 | |
| 5.9.1 | Walne Zgromadzenie. | 94 |
| 5.9.2 | Rada Nadzorcza. | 95 |
| 5.9.3 | Zarząd. | 107 |
| 5.9.4 | Zasady zmiany statutu. | 110 |
| 6. | POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI. | 111 |

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 2004-2011 funkcjonowała w strukturach Grupy Lotos. Na początku roku 2012 miał miejsce wykup menadżerski, w którym wzięli udział menadżerowie Spółki, inwestorzy pasywni oraz fundusz private equity.

W roku 2016 Spółka rozpoczęła realizację inwestycji odolejania rozpuszczalnikowego parafin, która jest obecnie największą inwestycją realizowaną dotychczas w Spółce.

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 1999 r. utworzenie spółki Parafiny – Rafineria Jasło Sp. z o.o. przez Rafinerię Jasło S.A.;

- 11 stycznia 2000 r. uzyskanie osobowości prawnej – wpis do Rejestru Handlowego Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego, Wydział V w Krośnie;
- 25 maja 2002 r. wpisanie Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000114749;
- 30 czerwca 2004 r. zmiana struktury udziałowców, podwyższenie kapitału przez 4 podmioty;
- 26 sierpnia 2004 r. zmiana nazwy Spółki na LOTOS Parafiny Sp. z o.o.;
- rok 2005 rozpoczęcie produkcji świec metodą ręczną;
- 16 grudnia 2005 r. 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 2012 r. 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 2012 r. zmiana nazwy Spółki na Polwax Sp. z o.o.;
- 25 maja 2012 r. przekształcenie Spółki w Spółkę Akcyjną w trybie art. 551 § 1 i następne k.s.h.;
- 28 września 2012 r. 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 2012 r. 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 ww. akcji zwykłe 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 Jaśle 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;
- 24 maja 2016r. posiadacze warrantów obejmują akcje serii D w liczbie 135 250 szt. W oparciu o uchwałę WZ nr 14 z 21.03.2013r. Spółka emituje 135 250 akcji serii D o wartości nominalnej 0,05 zł. Kapitał zakładowy zostaje podwyższony do kwoty 515 000,00 zł;
- 27 lutego 2017r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały następujące akcje, akcje zwykłe na okaziciela:
- 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii C,
 - 82.375 (osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć) akcji serii D;
- 17 lipca 2017r. wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku regulowanym podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki w ilości 135 250;

1.1 Organizacja i zarządzanie

W 2017 roku Spółka doskonalila działalność operacyjną i zarządczą, optymalizowała procesy produkcyjne, jak również działalność w zakresie usług badawczych (laboratoryjnych).

Istotnym celem zarządczym było objęcie Zintegrowanym Systemem Zarządzania obszaru produkcji zniczy i świec. W dniach 25-28 stycznia 2017r. zespół auditorów Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji (PCBC) przeprowadził audyt nadzoru nad Zintegrowanym Systemem Zarządzania (ZSZ) z rozszerzeniem certyfikacji o obszar zniczy i świec. W dniu 23.03.2017r. Spółka otrzymała certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania – Jakość; Bezpieczeństwo i higiena pracy; Środowisko w zakresie:

- produkcja, projektowanie i obrót parafinami, woskami naftowymi oraz specyfikami i emulsjami parafinowymi, a także zniczami i świecami;
- usługi rafinacji, konfekcjonowania i odwaniania wyrobów parafinowych;
- usługi badań produktów naftowych, wód, ścieków, chemikaliów i środowiska pracy oraz poboru prób.

Kolejnym wyzwaniem, w obszarze zarządzania, było dostosowanie firmy do nowych wymagań norm, tj. ISO 9001:2015 (zarządzanie jakością) oraz ISO 14001:2015 (zarządzanie środowiskiem). W dniach 28.11.2017 – 01.12.2017 r. audytorzy Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji przeprowadzili audyt certyfikujący potwierdzający spełnienie wymagań niżej wymienionych funkcjonujących w Spółce norm:

Normy i systemy funkcjonujące w Spółce:

- PN – EN ISO 9001:2015;
- PN – N – 18001:2004;
- PN – EN ISO 14001:2015.

Spółka posiada certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ) na zgodność z wyżej wymienionymi normami, w zakresie produkcji, projektowania, obrotu parafinami, woskami, zniczami, świecami, itp. - ważny do 04.01.2021 r.

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. Akredytowane metody badawcze określono w Zakresie Akredytacji Laboratorium Badawczego nr AB 391, w którym znajdują się: 72 metody badawcze w Laboratorium Oddział Czechowice oraz 35 metod badawczych w Laboratorium Oddział Jasło. Posiadany Certyfikat jest ważny do 11.04.2018 r, przy czym w dniach 7-8 grudnia 2017 r. odbył się audyt akredytacyjny w Laboratorium prowadzony przez audytorów Polskiego Centrum Akredytacji, m.in. celem przedłużenia otrzymanej akredytacji, jak również rozszerzenia akredytowanych metod badawczych oraz uaktualnienia metod akredytowanych.

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

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

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

Cele jakościowe obejmowały przede wszystkim zadania z zakresu optymalizacji procesów produkcyjnych i odbudowy wyeksploatowanej infrastruktury, a także rozwoju portfolio produktowego, wdrożenia nowoczesnych metod badawczych i nowoczesnego sprzętu, zapewnienia rzetelnych i wiarygodnych wyników badań, a także profesjonalnego zarządzania organizacją. W ramach zarządzania środowiskiem realizowane zadania głównie dotyczyły ograniczenia niekorzystnego oddziaływania prowadzonych procesów na środowisko, w szczególności zapobieganie wyciekom produktów na powierzchnie gruntów. Działania z zakresu bhp skupione były na poprawie bezpieczeństwa pracy poprzez zakup nowych urządzeń automatyzujących procesy, modernizacji instalacji, poprawy stanu technicznego urządzeń oraz promocji zagadnień bezpieczeństwa wśród pracowników.

Pod koniec 2017 roku zarząd spółki zdecydował o wdrożeniu w spółce nowego systemu klasy MRPII/ERP – Impuls Evo autorstwa Biura Projektowania Systemów Cyfrowych Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Proces wyboru systemu rozpoczął się już w roku 2016 od dokonania analizy dostępnych na rynku rozwiązań informatycznych i wyłonieniu systemów zgodnych z głównymi wymaganiami spółki. W wyniku kolejnych analiz, prezentacji systemów oraz wizyt referencyjnych w przedsiębiorstwach stosujących dane rozwiązania zarząd spółki na początku 2017 roku zlecił wykonanie analizy informatycznej systemu Impuls Evo. Pozytywny wynik analizy przesądził o podjęciu przez zarząd decyzji o rozpoczęciu prac wdrożeniowych od stycznia 2018r.

W 2017 roku Spółka Polwax otrzymała następujące nagrody, certyfikaty, wyróżnienia:

„Ten, który zmienia polski przemysł” – honorowy tytuł przyznawany przez Redakcję Magazynu Gospodarczego Nowy Przemysł oraz portalu wnp.pl. Ideą projektu „Tego, który zmienia polski przemysł” jest wyróżnienie najlepszych praktyk, będących motorem pozytywnych procesów w polskim przemyśle i w całej gospodarce. Prestiżowe przyznanie nagrody to ukłon w stronę tych, którzy – budując wzrost gospodarczy – wykazali się konsekwencją, odpowiedzialnością i rzetelnością w czasach niepewności i niestabilności.

Pracodawca Organizator Pracy Bezpiecznej – konkurs organizowany przez Państwową Inspekcję Pracy, którego celem jest promowanie pracodawców, którzy organizują pracę w sposób zapewniający wysoki poziom bezpieczeństwa i ochrony zdrowia pracowników oraz przestrzeganie przepisów prawa pracy, w tym dotyczących legalności zatrudnienia. Konkurs buduje pozytywny wizerunek pracodawcy, dbającego o systematyczną poprawę stanu BHP. Firma Polwax S.A. zajęła I miejsce na Podkarpaciu w XXIV edycji konkursu w kategorii zakładów zatrudniających od 251 pracowników.

Najwyższa Jakość Quality International 2017 - program projakościowy organizowany przez ForumBiznesu.pl i cykl gospodarczy Forum Biznesu w Dzienniku Gazecie Prawnej. Najwyższa Jakość QI to projekt, którego celem jest promowanie w firmach i instytucjach skutecznych metod zarządzania jakością. Patronat nad konkursem objęła Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Polski Komitet Normalizacyjny.

Podkarpacka Nagroda Gospodarcza 2017 - Polwax S.A. uzyskał wyróżnienie w kategorii firm dużych, w konkursie organizowanym przez Centrum Promocji Biznesu w Rzeszowie, przy współpracy z Wojewodą Podkarpackim i Marszałkiem Województwa Podkarpackiego. Konkurs ma na celu wyłonienie grupy najlepszych i najaktywniejszych gospodarczo firm regionu Podkarpacia.

EuroSymbol Rozwoju Biznesu 2017 - organizatorami programu są redakcje "Monitora Biznesu" oraz "Monitora Rynkowego" - niezależnych dodatków do Dziennika Gazety Prawnej oraz do Rzeczpospolitej. "Symbolami" uhonorowane zostają najbardziej twórcze, dynamiczne podmioty, funkcjonujące w różnych sferach życia publicznego. Polwax S.A. wyróżniony został "EuroSymbolem Rozwoju biznesu 2017".

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 2017 roku podjęto działania na rzecz wsparcia inicjatyw społecznych w formie sponsoringu lub współfinansowania następujących wydarzeń i inicjatyw:

Inicjatywy realizowane przez Uczniowski klub sportowy "MOSiR Jasło" – współfinansowanie Międzynarodowego Festiwalu Sportu oraz sekcji siatkówki w sezonie 2016/2017,

Festyn z okazji Dnia Dziecka – współfinansowanie wydarzenia, którego organizatorem jest Młodzieżowy Dom Kultury w Jasle,

XXIII Międzynarodowa Konferencja Naukowa Odlewników Polskich, Czeskich i Słowackich - współfinansowanie międzynarodowej konferencji, przy współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie,

Bieg Strażaków w Krempnej – współfinansowanie imprezy organizowanej przez Sportowy Klub Pożarniczy Strażak,

Cykl Biegów „Biegiem po zdrowie” – współfinansowanie cyklu organizowanego przez Miejski Klub Sportowy w Czechowicach-Dziedzicach

W roku 2017 Spółka Polwax podejmowała działania na rzecz poprawy edukacji, kultury i sportu i wsparła finansowo m.in.:

Stowarzyszenie na Rzecz Osób Niepełnosprawnych „Trampolina”,

Fundacja „SEDEKA – Zdążyć z Pomocą”,

Stowarzyszenie Przyjaciół Wydziału Chemicznego Politechniki Śląskiej,

Szkoła Podstawowa nr 4 w Jaśle,
Stowarzyszenie „Sunsum Corda”
Gimnazjum Publiczne nr 1 w Czechowicach-Dziedzicach
Parafia Opatrzności Bożej w Ligocie,
Miejski Klub Sportowy w Czechowicach – Dziedzicach
Fundacja 2xkochaj
MOSiR Jasło
Fundacja ESPA
Stowarzyszenie Miłośników Jasła i Regionu Jasielskiego
MDK Jasło
Sportowy Klub Pożarniczy „Strażak”
Fundacja PRO IUventutis Educatione,
Krajowe Centrum Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego,
Gimnazjum nr 3 w Czechowicach – Dziedzicach,
Miejski Klub Sportowy w Czechowicach – Dziedzicach,
Jasielskie Stowarzyszenie „Consensus”,
Akademia Górniczo – Hutnicza
Fundacja Dla Wydziału Górnictwa i Geologii Politechniki Śląskiej,
Fundacja Dzieciom „Zdążyć z Pomocą”.

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

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

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

Ponadto Spółka posiada dwa biura zlokalizowane w Krakowie oraz 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 2017 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 – Dzierżycach;
- Zakład Produkcji Zniczy i Świec w Czechowicach – Dzierżycach.

oraz dwa oddziały Laboratorium zlokalizowane w Jasło oraz Czechowicach – Dzierżycach.

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 Przeciwpowarowej.

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

Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy, jako bezpośredni przełożony:

- Biura Kontrolingu,
- Biura Rachunkowości,

pośredni przełożony:

- Działu Rachunkowości Finansowej,
- Działu Księgowości Głównej.

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 Oddział Jasło,
- Laboratorium Oddział 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, ewidencji księgowej zdarzeń, 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.

Znaczącą zmianą organizacyjną przeprowadzoną w br. było utworzenie w Spółce z dniem 01.07 2017r. służb ewidencji zdarzeń księgowych, tj. Biura Rachunkowości z Szefem Biura Rachunkowości, pełniącym funkcję Głównego Księgowego, a także Działu Księgowości Główniej kierowanego przez Kierownika Działu.

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 2017 roku | 46 | 243 | 0 | 289 |
| 31 grudnia 2016 roku | 44 | 230 | 0 | 274 |

Źródło: Dane zarządcze

Na datę 31.12.2017 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 dwóch lat obrotowych.

Tabela 2 Podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników

| Data | Miejscowość Jasło | Miejscowość Czechowice-Dziedzice | Miejscowości pozostałe | Ogółem |
|----------------------|-------------------|----------------------------------|------------------------|--------|
| 31 grudnia 2017 roku | 129 | 158 | 2 | 289 |
| 31 grudnia 2016 roku | 118 | 153 | 3 | 274 |

Źródło: Dane zarządcze

Średnia płaca w Spółce za 2017 rok wyniosła 4 462,59 zł.

Spółka nie zatrudniała na dzień 31.12.2017r. pracowników zewnętrznych w trybie Ustawy o zatrudnianiu pracowników tymczasowych.

Natomiast w sezonie zniczowym na podstawie umowy z Agencją Pracy Tymczasowej zatrudniała w roku 2017 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, jak i wypłaty gratyfikacji jubileuszowej oraz jednorazowej odprawy pieniężnej w związku z przejściem na emeryturę lub rentę inwalidzką.

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. Z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim zawarto dnia 21 czerwca 2017r. (wchodzące w życie z dniem 1 lipca 2017r.) Porozumienia zmieniające umowę o pracę obejmujące wprowadzenie: wypłaty gratyfikacji jubileuszowej oraz jednorazowej odprawy pieniężnej w związku z przejściem na emeryturę lub rentę inwalidzką (stosuje się odpowiednio postanowienia aktualnie obowiązujących w Spółce wewnątrzzakładowych przepisów prawa pracy, w szczególności układów zbiorowych pracy, regulaminów lub innych porozumień zbiorowych) .

Z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim z dniem 1 lipca 2017r. weszły w życie również zapisy Porozumienia zmieniającego umowę o pracę obejmujące wprowadzenie (do Obowiązków pracownika) **Umów lock up**.

W dniu 21 czerwca 2017r. zostały podpisane pomiędzy Spółką umowy Lock-Up z trzema akcjonariuszami Spółki, będącymi jednocześnie Członkami Zarządu Polwax S.A. tj. z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim.

Spółka informowała o konieczności podpisania umów dotyczących ograniczenia zbycia akcji Spółki m.in. mówiąc o uzgodnieniu przez Spółkę zmian do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. na współfinansowanie inwestycji FUTURE (tj. Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi zlokalizowanej w Czechowicach-Dziedzicach). Wymienione umowy Lock-Up stanowią dodatkowe, uzgodnione z ING Bankiem Śląskim S.A., zabezpieczenie dla ww. Umowy.

Zgodnie z postanowieniami Umowy kredytowej Spółka zobowiązała się do niedopuszczenia do wystąpienia Przypadku Zmiany Kontroli. „Przypadek Zmiany Kontroli” oznacza sytuację, gdy następujące osoby: Dominik Tomczyk, Jacek Stelmach oraz Piotr Kosiński utracą kontrolę nad akcjami dającymi łącznie prawa do mniej niż:

(i) 20% głosów na każdym zgromadzeniu akcjonariuszy do momentu upływu dwóch lat od dnia uzyskania pozwolenia na użytkowanie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w Czechowicach Dziedzicach; lub

(ii) 10% głosów na każdym zgromadzeniu akcjonariuszy do momentu, kiedy Kredyt Inwestycyjny zostanie spłacony w 50%,

z zastrzeżeniem przypadków, gdy taka sytuacja jest następstwem zdarzeń, na które Kredytodawca (ING Bank Śląski S.A.) wyraził uprzednio pisemną zgodę.

Mając powyższe na względzie Spółka podpisała z wymienionymi powyżej Członkami Zarządu Polwax S.A. umowy o zakazie zbywania posiadanych przez nich akcji i obciążania lub innego rozporządzania, które mogłoby skutkować utratą kontroli w zakresie i na okres określony w Umowie kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.

Szczegółowe postanowienia podpisanych umów Lock-Up określają, m.in. że:

Dominik Tomczyk zobowiązuje się osobiście wobec Spółki, że nie będzie – bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki – oferować, sprzedawać, obciążać (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych) ani w inny sposób rozporządzać:

a. przysługującymi 1.030.182 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (i)

b. przysługującymi 515.091 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (ii);

Jacek Stelmach zobowiązuje się osobiście wobec Spółki, że nie będzie – bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki – oferować, sprzedawać, obciążać (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych) ani w inny sposób rozporządzać:

c. przysługującymi 88.893 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (i)

d. przysługującymi 44.447 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (ii);

Piotr Kosiński zobowiązuje się osobiście wobec Spółki, że nie będzie – bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki – oferować, sprzedawać, obciążać (z wyłączeniem dokonywania zmiany w zakresie zabezpieczeń już ustanowionych) ani w inny sposób rozporządzać:

e. przysługującymi 88.893 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (i)

f. przysługującymi 44.447 akcjami Spółki serii C, imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w przypadku opisanym w punkcie (ii).

Umowa o pracę z Dominkiem 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, sprawowania nadzoru nad ochroną danych osobowych w Spółce.

Umowa o pracę 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. nadzorowanie realizacji zadań inwestycyjnych i remontowych, zarządzanie zakładami produkcyjnymi Spółki, nadzorowanie gospodarki środkami trwałymi, nadzorowanie zadań z zakresu IT.

Umowa o pracę 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 zawarta na okres od dnia 18 lutego 2017 roku do dnia 17 lutego 2018 roku. Powyższa ochrona zostanie przedłużona 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 2017 przedstawiono w nocie nr 10 dodatkowych informacji i objaśnień w Sprawozdaniu Finansowym .

Wynagrodzenie dodatkowe obejmuje premię za 2016 rok przyznaną uchwałą Rady Nadzorczej, dofinansowanie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, polisę na życie, opiekę medyczną, samochód służbowy, wypłatę gratyfikacji jubileuszowej.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali za rok obrotowy 2017 tytułem wynagrodzenia za sprawowaną funkcję w Radzie Nadzorczej kwotę: Monika Gaszewska kwotę 12,5 tys. zł, Tomasz Biel otrzymał kwotę 15 tys. zł, Grzegorz Domagała otrzymał kwotę 7,5 tys. zł, Jolanta Iłowska otrzymała kwotę 12,5 tys. zł, Robert Bednarski otrzymał kwotę 10 tys. zł, a Piotr Nadolski kwotę 5 tys. zł (obecnie nie pełni funkcji Członka Rady Nadzorczej).

Członkowie Komitetu Audytu otrzymali za rok obrotowy 2017 tytułem wynagrodzenia za sprawowaną funkcję w Komitecie Audytu kwotę: Robert Bednarski otrzymał kwotę 3 tys. zł, Grzegorz Domagała otrzymał kwotę 2 tys. zł, Jolanta Iłowska otrzymała kwotę 2 tys. zł.

1.2.3 *Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.*

Nie dotyczy.

1.2.4 *System kontroli programów akcji pracowniczych*

Spółka nie prowadzi obecnie programu 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 Jaśle 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 Jaśle,
- 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 małotonażowy 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, co stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki.

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 2017 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 **51,7 %** przychodów ze sprzedaży).
- w zakresie produktów do zastosowań specjalistycznych i przemysłowych (**21,4%** przychodów ze sprzedaży).
- sprzedaż gotowych zniczy i świec miała **21,2%** udziału w przychodach Spółki,
- towary i materiały **3,2%**
- pozostałe **2,5 %**.

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**

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, FLOROWAX),
- 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 SANWAX (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, FLOWAX).

- **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. Laboratorium obejmuje dwie lokalizacje – Jasło i Czechowice-Dziedzice, świadcząc usługi przez 7 dni w tygodniu. Posiada certyfikaty:

- Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji .
- 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 .

W grudniu 2017 roku PCA przeprowadziło z pozytywnym wynikiem audyt recertyfikujący Laboratorium. Aktualnie certyfikat obejmuje 107 metod badawczych.

W 2017 roku Laboratorium zostało wyposażone w nowe chromatografy gazowe z detektorami FID, specjalne próbopobieralniki do LPG oraz specjalistyczne samochody przystosowane do przewozu próbek.

2.2 Prezentacja sprzedaży

Spółka Polwax SA w roku 2017 podobnie jak w latach ubiegłych, skoncentrowana była na działaniach handlowych obejmujących główne grupy produktowe. Podstawowym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były: sprzedaż wyrobów parafinowych wykorzystywanych do produkcji zniczy i świec oraz specjalistycznych wyrobów parafinowych dla przemysłu, a także wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec.

W 2017 roku przychody całkowite ze sprzedaży osiągnęły poziom 283,5 mln zł i były o (-3,8 %) niższe niż w 2016 roku.

Tabela 3 Przychody Spółki w latach 2016 – 2017 w podziale na główne kategorie produktowe.

| dane w tys. zł | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży wyrobów | 283 465 | 294 609 |
| Wyroby do produkcji zniczy i świec | 146 650 | 161 162 |
| Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec | 60 030 | 57 964 |
| Wyroby przeznaczone dla przemysłu | 60 780 | 62 466 |
| Pozostałe (usługi, towary handlowe, materiały) | 16 005 | 13 016 |

Źródło: Dane zarządcze Spółki

Najistotniejsze pozycje przychodów ze sprzedaży produktów Spółki w latach 2016-2017 stanowiły:

- Wyroby do produkcji zniczy i świec – 51,7% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2017 roku (54,7% w 2016 roku),
- Wyroby przeznaczone dla przemysłu – 21,4% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2017 roku (21,2% w 2016 roku),
- Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec – 21,2% przychodów ze sprzedaży wyrobów w 2017 roku (19,7% w 2016 roku).

Analiza sprzedaży wolumenu wskazuje na nieco inny rozkład procentowy udziału co można zaobserwować na danych zagregowanych.

Tabela 4 Wolumen sprzedaży podstawowych grup produktowych Spółki w latach 2016 - 2017

| dane w tonach | 2017 | udział [%] 2017 | 2016 | udział [%] 2016 |
|------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Wyroby do produkcji zniczy i świec | 41 474 | 70,3% | 42 497 | 71,2% |
| Wyroby przeznaczone dla przemysłu | 17 511 | 29,7% | 17 225 | 28,8% |
| Razem | 58 985 | | 59 722 | |

Źródło: Dane zarządcze Spółki

Tabela 5 Porównanie wolumenu sprzedaży grup asortymentowych

| dane w tonach | 2017 | udział [%] 2017 | 2016 | udział [%] 2016 |
|--|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| 01. Wyroby do produkcji zniczy | 33 915 | 57,5% | 36 471 | 61,1% |
| 02. Produkty do wyrobów świecarskich | 7 403 | 12,6% | 5 869 | 9,8% |
| 03. Woski specjalne do produkcji świec | 156 | 0,3% | 157 | 0,3% |
| 04. Woski do zastosowań specjalnych | 1 807 | 3,1% | 2 524 | 4,2% |
| 05. Woski przeznaczone do kontaktu z żywnością | 428 | 0,7% | 510 | 0,9% |
| 06. Środki ochrony antykorozyjnej | 1 117 | 1,9% | 727 | 1,2% |
| 07. Produkty do impregnacji drewna | 3 416 | 5,8% | 3 567 | 6,0% |
| 08. Pozostałe wyroby dla przemysłu | 7 923 | 13,4% | 7 325 | 12,3% |
| 09. Antyzbrylacze do nawozów | 2 778 | 4,7% | 2 538 | 4,3% |
| 10. Kleje typu HotMelt | 37 | 0,1% | 33 | 0,1% |
| 11. Masy modelowe | 4 | 0,0% | 2 | 0,0% |
| Razem | 58 985 | | 59 722 | |

Źródło: Dane zarządcze Spółki

Analiza wolumenu sprzedaży grup asortymentowych w latach 2016-2017 jest potwierdzeniem zaobserwowanych zmian rynkowych. Wzrost podaży mas zniczowych importowanych wpłynął na spadek udziału grupy „Wyroby do produkcji zniczy” do poziomu 57,5% 2017 r. (61,1% 2016).

Na wzrost udziału „Produktów do wyrobów świecarskich” miało wpływ zawarcie umowy eksportowej na rynek niemiecki (12,6% - 2017; 9,8% - 2016).

Nieznaczny spadek (5,8% - 2017; 6,0% - 2016) odnotowany w sprzedaży „Produktów do impregnacji drewna” był spowodowany niższym poziomem popytu w segmencie emulsji parafinowych, a wywołany ograniczeniem eksportu wyrobu gotowego (płyty OSB) na rynek wschodni.

Należy wspomnieć o kolejnym wzroście sprzedaży w segmencie antyzbrylaczy dzięki rozszerzeniu portfolio produktów o Flowax.

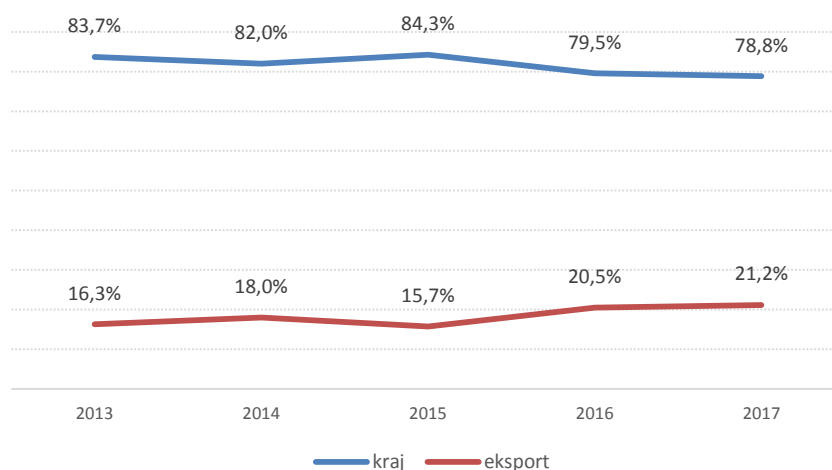
W latach 2016-2017 jedynie dwóch odbiorców osiągało co najmniej dziesięcioprocentowy udział w przychodach Spółki ogółem. W obu latach były to podmioty: Bispol Sp. z o.o. oraz Jeronimo Martins Polska S.A.

2.3 Rynki zbytu i zaopatrzenia.

Tabela 6 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Spółki w latach 2016 – 2017, dane w tys. zł

| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | 2017 | 2016 |
|--|----------------|----------------|
| a) kraj | 214 462 | 227 882 |
| - sprzedaż wyrobów gotowych | 207 818 | 221 642 |
| - sprzedaż usług | 6 644 | 6 240 |
| b) eksport | 59 986 | 60 277 |
| - sprzedaż wyrobów gotowych | 59 864 | 60 191 |
| - sprzedaż usług | 122 | 86 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 274 448 | 288 159 |
| PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) | 2017 | 2016 |
| a) kraj | 8 990 | 6 450 |
| - sprzedaż towarów | 8 297 | 5 530 |
| - sprzedaż materiałów | 693 | 920 |
| - od jednostek powiązanych, w tym: | 0 | 0 |
| b) eksport | 27 | 0 |
| - sprzedaż towarów | 27 | 0 |
| - sprzedaż materiałów | 0 | 0 |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem | 9 017 | 6 450 |

Źródło: Sprawozdanie finansowe 2016-2017



Rysunek 1 Procentowy udział przychodów kraj/eksport Spółki w latach 2013 – 2017

W okresie objętym Sprawozdaniem finansowym Polwax S.A. realizowała sprzedaż podobnie jak w latach ubiegłych głównie na rynku krajowym. W 2017 roku sprzedaż krajowa wynosiła 78,8% (eksportowa 21,2%) w wartości przychodów. Nieznaczny spadek poziomu przychodów krajowych był konsekwencją ograniczenia popytu ze strony polskich producentów zniczy oraz wzrostu dostępności importowanych surowców pozwalających na wytwarzanie mas parafinowych zniczowych. Równocześnie wzrósł udział produktów do wyrobów świeciarskich lokowanych głównie na rynkach eksportowych. Rok 2017 przyniósł wzrost ilościowy sprzedaży eksportowej. Na taki rezultat przekłada się rozwój poszczególnych grup asortymentowych jak również ekspansja na nowe rynki.

Wzrost dostępności surowców przełożył się na spadek notowań surowców służących do produkcji. Silna konkurencja ze strony importerów spowodowała spadek poziomu marż w asortymencie.

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 gaczu na rynku światowym wynikająca ze zmiennego popytu na oleje bazowe. Jak wspomniano wcześniej 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. Spółka szacuje potencjał przerobu gaczu parafinowych

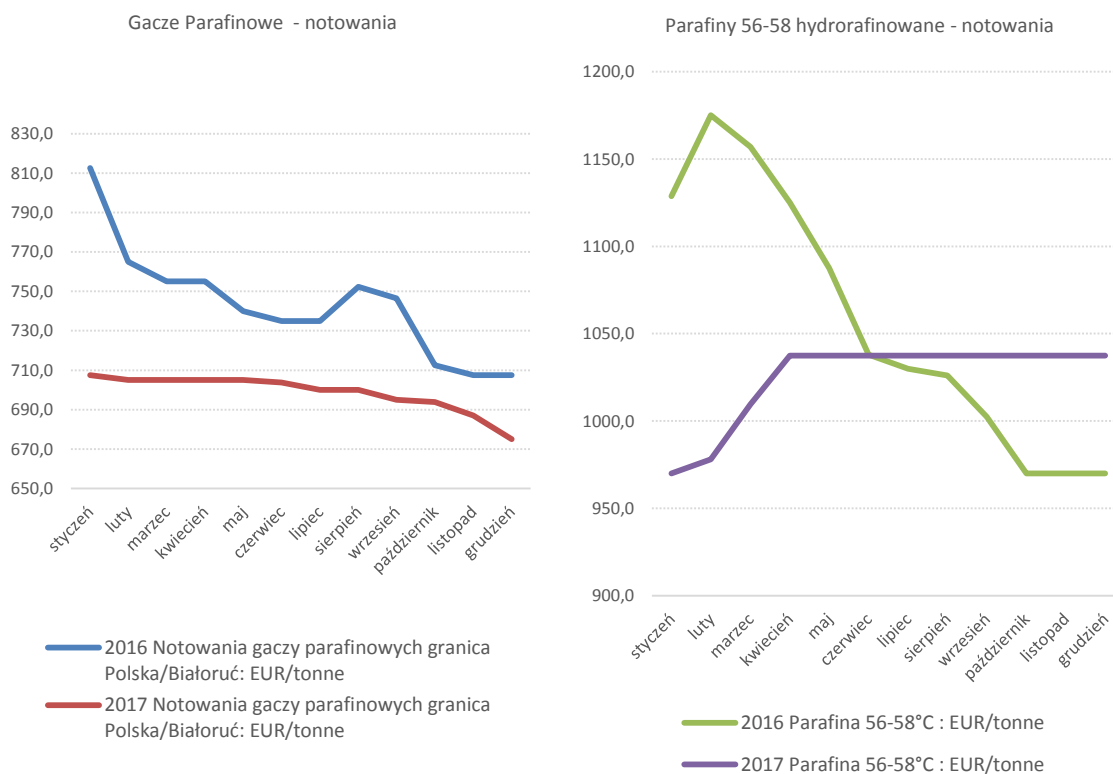
w swoich zakładach odpowiednio: 35 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Jaśle oraz 25 tys. ton rocznie w zakładzie produkcyjnym w Czechowicach-Dziedzicach.

W roku 2017 zaopatrzenie w surowce parafinowe 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 OOO „Gazpromneft-SM”
- kontrakcie podpisanym z firmą ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA
- pozostałych bezpośrednich i pośrednich zakupach z UE i importu

Dostawy gaczu parafinowego Spółka realizuje na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS (umowa obowiązuje do 31 grudnia 2018 roku), która dostarcza Spółce 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 maju ubiegłego roku Polwax S.A. zawarła z firmą ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA umowę na możliwość dostawy różnych gaczy parafinowych. Wynikiem realizacji tej umowy w 2017 roku były dostawy tankowcem ok. 9.000 ton gaczy parafinowych.



Rysunek 2 Notowania surowców ICIS na przestrzeni 2016 – 2017 r.

Źródło: Notowania gacze parafinowe: dane Spółki; Notowania parafiny 56-58 hydrowerfnowanej: ICIS Pricing (Independent Chemical Information Service),

W formie importu bezpośredniego w wyniku realizacji zawartego kontraktu od stycznia do lipca 2017 Spółka zakupiła dwa rodzaje gaczy parafinowych w ilości niespełna 1500 ton.

Ponadto bardzo istotne ilościowo i wartościowo były zakupy cargo w 2017 roku różnych rodzajów gaczy parafinowych pochodzenia UE w ilości ok. 7000 ton.

Pozostałe dostawy surowców wewnątrzspółnotowych i z importu realizowane były z Niemiec, Rosji, Węgier. Zakupy surowców parafinowych poza kontraktami realizowano na podstawie wyboru ofert poprzedzonych ich wnikliwą analizą pod kątem potrzeb Spółki i negocjacjami cenowymi. Pozostałe istotne zakupy związane bezpośrednio z potrzebami produkcyjnymi ZPP (absorbenty, komponenty) realizowane były na podstawie przetargów wewnętrznych zgodnie z procedurami obowiązującymi w Spółce oraz zawartych rocznych umów z wybranymi dostawcami.

Część dodatków produkcyjnych kupowana była w trybie negocjacyjnym ze względu na jedyne dostawców i/lub specyficzne ich właściwości.

Tabela 7 Najwięksi dostawcy w 2017r.

| Nazwa dostawcy | Wartość netto (tys. zł) | udział % |
|---------------------------------|-------------------------|----------|
| Grupa Lotos S.A. | 94 425 | 37% |
| AB Chemicals Ltd. | 25 116 | 10% |
| ExxonMobil Petroleum & Chemical | 15 691 | 6% |
| CIECH VITROSILICON S.A. | 8 755 | 3% |
| Pozostali | 111 486 | 44% |
| Razem | 255 474 | |

W 2017 roku dostawy gaczu z grupy kapitałowej Grupa LOTOS stanowiły 37% udziału w wartości zakupów Polwax ogółem, w roku 2016 – 44%. Wśród pozostałych dostawców tylko firma „AB Chemicals Ltd.” przekroczyła próg 10% wartości dostaw ogółem w roku 2017. 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. Dodatkowo w listopadzie Spółka otrzymała dla instalacji w Czechowicach-Dziedzicach zezwolenie na przetwarzanie odpadów parafinowych i zużytych mas odlewniczych w procesie odzysku Decyzja Starosty Bielskiego znak: WS.6233.21.2017.PM1 z dnia 08.11.2017r. Niniejsza decyzja jest ważna do dnia 7.11.2027 roku.

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 zadania proekologiczne w 2017 roku mające na celu ograniczenie negatywnego wpływu na środowisko:

- zadanie: Zakup pomp produktowych w Jaśle – Zakup nowych pomp przyczyni się do ograniczenia strat produktów oraz wyeliminuje przenikanie zanieczyszczeń na powierzchnię gruntu. Cel środowiskowy został zrealizowany do dnia 31.08.2017.
- zadanie: Zakup pomp procesowych oraz sprężarki powietrza technologicznego z przemiennikami częstotliwości w Czechowicach-Dziedzicach – Zakup 2 sztuk pomp procesowych oraz sprężarki powietrza technologicznego z przemiennikami częstotliwości przyczyni się do zmniejszenia zużycia energii elektrycznej pobieranej w związku z prowadzeniem procesów produkcyjnych. Cel środowiskowy został zrealizowany do dnia 27.10.2017.

2.5 Badania i rozwój.

W 2017 roku Spółka wprowadziła następujące nowe wyroby:

- Emulsja LTP E-60 E i F , LTP E-50 E, LTP E-70
- WOSKOP Plus (zmodyfikowany воск do gumy)
- Komponent HDS (stosowany jako wypełniacz)
- ALPACKWAX Plus
- SANWAX
- Воск Z Plus

Znaczącemu rozszerzeniu uległ asortyment oferowanych emulsji parafinowych. Emulsje produkowane są na różnej bazie surowcowej co wpływa na ich parametry użytkowe i lepsze dopasowanie do konkretnych potrzeb klientów, np. emulsja LTP E-60 F przeznaczona jest do impregnacji płyt typu MDF.

ALPACKWAX Plus jest lepiszczem stosowanym w produkcji opakowań wielowarstwowych (papier-folia aluminiowa) stosowanych głównie do pakowania żywności.

SANWAX jest woskiem przeznaczonym do impregnacji papierów celulozowych o niskiej gramaturze, przeznaczonych również do pakowania żywności typu „wrap” (np. kanapki na stacjach paliw)

Kolejny rok Spółka realizowała projekt EKOPOLPAK w ramach programu BIOSTRATEG. Zakończona została faza A projektu obejmująca badania przemysłowe i prace rozwojowe. Efektem dotychczasowych prac są opracowane receptury wosków impregnacyjnych do papieru oraz HotMeltów do opakowań do żywności oraz wspólne z ICSO zgłoszenie 2 projektów wynalazczych dotyczących emulsji parafinowo-olefinowej oraz sposobu otrzymywania emulsji parafinowo-olefinowej przeznaczonej do impregnacji papieru i tektury. Opracowane zostały również harmonogramy badań dla wyrobów gotowych. W ramach prac rozwojowych zostały wytworzone prototypy emulsji i impregnatów parafinowych, które zostały przesłane do konsorcjantów i podwykonawców w celu określenia ich właściwości technologicznych i użytkowych. Projekt realizowany był zgodnie z obowiązującym harmonogramem rzeczowo-finansowym.

Spółka zrealizowała ponadto kilka projektów badawczo-wdrożeniowych, część prac zlecono jednostkom badawczym zewnętrznym (Instytut Nafty i Gazu Kraków, JS Hamilton, Instytut Nowych Syntez Chemicznych Puławy, ICSO Blachownia, SGGW, Politechnika Śląska).

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP:

- W dniu 23.02.2017 UP RP dokonał rejestracji towarowego INCASTWAX pod nr 292229
- W dniu 13.03.2017 dokonano rejestracji międzynarodowej znaku towarowego INCASTWAX pod nr IR 349 699
- W dniu 22.06.2017 UP RP udzielił Spółce patentu nr 227287 na rozwiązanie pt.: „Preparat do kondycjonowania nawozów mineralnych zwłaszcza nawozów wysokoazotowych i wieloskładnikowych”.

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.

„Podstawowym celem jest wzrost wartości Polwax dla akcjonariuszy osiągany poprzez wzrost uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży oraz rentowności Spółki, a w konsekwencji wzrost jej wyników finansowych, przy jednoczesnym stopniowym umacnianiu pozycji rynkowej w Polsce i w Europie”.

Nadrzędnym celem strategicznym Polwax S.A. jest stopniowe przekształcenie profilu działalności Spółki, którego celem jest ulokowanie Spółki w segmencie firm wytwarzających specjalistyczne produkty zestawione na bazie parafin i wosków dla wielu branż przemysłowych, charakteryzujące się znacznie wyższą marżowością. Efektem zmian w profilu Polwax będzie przekroczenie po 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:

- Zmianę portfolio produktowego Spółki,
- Rozwój własnych struktur badawczo-rozwojowych i aktywów produkcyjnych,
- Budowę instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w oparciu o licencję Thyssen-Krupp UHDE o zdolności produkcyjnej 30 tys. ton rocznie,
- Ekspansję na nowe rynki zbytu,
- Dywersyfikację źródeł zaopatrzenia w kluczowe surowce i optymalizację dostaw,

- Wzrost efektywności funkcjonowania Spółki,
- W dniu 7 kwietnia 2017 roku Zarząd uchylił wcześniej przyjętą politykę dywidendową, tj. „Politykę dywidendową, zgodnie z którą Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 30-50% osiągniętego zysku netto, uwzględniając bieżące potrzeby Spółki i perspektywy jej rozwoju” poprzez jej zawieszenie do roku 2019. Tym samym Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy do roku 2019, biorąc pod uwagę uzgodnione warunki umowy kredytowej zawartej z Bankiem ING Bank Śląski w szczególności:
 - zwiększone koszty inwestycji (ok. 159,90 mln złotych) Instalacji odolejania rozpuszczalnikowego parafin,
 - dodatkowy warunek dla uruchomienia drugiej i trzeciej transzy kredytu, tj. konieczność wydatkowania środków własnych w wysokości 20% budżetu inwestycyjnego

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 osiągnięte 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 (w tym głównie EUR), co 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 zarządza ryzykiem walutowym stosując następujące instrumenty zabezpieczające: 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. 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.

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 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 od kilku lat szacowana jest na poziomie ok. 1,2 mln ton rocznie. Brak opracowań branżowych, koncentracja na badaniu poziomu cen przez Argus czy ICIS Paraffin Wax, nie pozwala na dokładne określenie podaży wyrobów parafinowych. Na podstawie sygnałów rynkowych takich jak: zwiększenie dostaw EXXON Mobil w ramach rynku europejskiego, import surowców chińskich, informacji o wzroście dostępności surowców na terminalach przeładunkowych na granicy wschodniej, kierunku zmian cen surowców, łatwości w pozyskaniu odpowiedniej jakości gaczy parafinowych, można wnioskować iż w 2017 roku podaż w Polsce uległa lekkiej poprawie choć ciągle w ujęciu ilościowym mieściła się w

przedziale ok. 170-190 tys. ton, a w ujęciu wartościowym ponad 630 mln zł (*oszacowanie na podstawie przeciętnych cen wyrobów parafinowych w tym okresie*). Wzrost wolumenu oraz spadek cen surowców nie zmienił wartości rynku. Cechą charakterystyczną rynku parafinowego w roku 2017 było ustabilizowanie wzrostu jego wartości w odniesieniu do wzrostu wolumenu produkcji wyrobów parafinowych. Poprawa podaży gaczu parafinowego (głównego surowca do produkcji parafin) była związana w głównej mierze ze wzrostem importu do Europy surowców chińskich. Został utrzymany udział droższych wyrobów parafinowych o wyższym stopniu przetworzenia w strukturze zapotrzebowania rynkowego. 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 w bardzo wielu branżach. Parafiny te wykorzystywane są w różnorodnych gałęziach przemysłu, m.in. drzewnym, izolacyjnym, papierniczym, budowlanym, spożywczym, ceramicznym, gumowym i oponiarskim, kosmetycznym oraz w produkcji nawozów. Wyroby stosowane są, jako środki przeciw pyleniu, impregnaty, komponenty smarów, komponenty zwiększające odporność na ścieranie, środki do powlekania żywności (owoce, sery), środki antykorozyjne i wiele innych.

Podstawowym surowcem do produkcji parafiny jest gacz parafinowy. W Polsce jedynymi producentami gaczy parafinowych są PKN Orlen i Grupa LOTOS (około 50-70% gaczu parafinowego wykorzystywanego przez Polwax pochodzi z Grupy LOTOS).

Surowce wykorzystywane w segmencie parafinowym - w tym gacz parafinowy - importowane do Polski pochodzą zarówno ze wschodniej, jak i zachodniej Europy. Import gaczu parafinowego pochodzącego z kierunku wschodniego, tj. z Rosji, Białorusi, Turkmenistanu etc, stanowi wysoki udział w wolumenie dostaw do Polski, głównie ze względu na niższą cenę w porównaniu do cen surowca importowanego z Europy Zachodniej. W dostawach realizowanych m.in. przez ExxonMobil oraz Shell istotnym elementem ich przewagi konkurencyjnej jest stabilność jakościowa parametrów surowca, które stanowią istotne czynniki z punktu widzenia producentów wyrobów parafinowych. Jednocześnie należy zwrócić uwagę na powiązanie wyższej jakości z ceną surowców,

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).

Cechą charakterystyczną krajowego rynku wyrobów parafinowych w zakresie funkcjonowania firm tradingowych (importerów i pośredników) jest fakt, że część wyrobów oferowanych przez nich, charakteryzuje się niestabilnością parametrów jakościowych. Wymienione firmy dysponują wyłącznie najprostszymi instalacjami technologicznymi i nie posiadają profesjonalnego zaplecza badawczo-rozwojowego, więc poziom ich konkurencyjności do Polwax można rozpatrywać tylko w zakresie najniższej przetworzonych wyrobów dla branży zniczowej.

Największymi producentami wyrobów parafinowych w Polsce o szerokim zakresie portfolio produktowego 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 osiągnięte 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. Około 67% dostaw surowców parafinowych (w 2017 roku) dla Polwax realizowana było na podstawie długoterminowej umowy z Grupą LOTOS. Ponadto Spółka zawarła dwie ramowe umowy długoterminowe z OOO „Gazpromneft-SM” Rosja na dostawy surowców parafinowych do których ceny ustalane są miesięcznie na podstawie aneksów. Polwax posiada także długoterminową umowę ramową z Mol Węgry, która umożliwia zakup różnych specyfików produkowanych przez ten koncern oraz prowadzi rozmowy z zachodnimi producentami gaczu parafinowego w celu podpisania kolejnych umów na dostawy głównego surowca stosowanego do produkcji. Pozostałe dostawy gaczu realizowane są poprzez zakupy na rynku spotowym, głównie z rynku wschodniego (kraje b. ZSRR) za pośrednictwem krajowych i zagranicznych dostawców. 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 osiągnięte przez Polwax, a w konsekwencji może przełożyć się na spadek nominalnych marż uzyskiwanych przy sprzedaży produktów w średnim i długim terminie.

- **Ryzyko zmiany przepisów prawnych, w szczególności w zakresie cła i akcyzy**

Podjęte działania – monitorowanie zmian w przepisach prawnych pozwalające na zminimalizowanie ryzyk, a w szczególności:

- przeglądanie zmian w taryfie celnej systemu ISZTAR
- śledzenie wykazu kodów celnych tzw. towarów „wrażliwych” objętych ustawą o systemie monitorowania drogowego przewozu towarów

Stopień narażenia Spółki na błędną kwalifikację towarów, a tym samym ewentualne kary jest niewielki, ale potencjalnie możliwy.

- **Ryzyko zmiany przepisów prawnych (REACH, CLP, przepisy związane z dopuszczeniem do kontaktu z żywnością)**

Spółka jest członkiem organizacji CONCAWE (jedną z organizacji Europejskiego Stowarzyszenia Przemysłu Naftowego, zajmującą się badaniami środowiskowymi związanymi z przemysłem naftowym. Poprzez CONCAWE dokonujemy rejestracji naszych produktów w Europejskiej Agencji Chemikaliów ECHA), co umożliwia bieżące śledzenie zmian w regulacjach REACH (rozporządzenie Unii Europejskiej przyjęte w celu lepszej ochrony środowiska i zdrowia człowieka przed zagrożeniami, jakie mogą stanowić substancje chemiczne, przy jednoczesnym zwiększeniu konkurencyjności unijnego sektora chemikaliów) i CLP (rozporządzenie wprowadzające w Unii Europejskiej nowy system klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin oparty na globalnie zharmonizowanym systemie klasyfikacji i oznakowania chemikaliów. Na podstawie tego rozporządzenia dokonywaliśmy przeglądu i klasyfikacji naszych produktów pod kątem stwarzanych zagrożeń według nowych kryteriów).

W 2017 r. dokonano aktualizacji dossier dla substancji wprowadzanych do obrotu.

Pracownicy uczęszczają regularnie na szkolenia z zakresu zmian w przepisach prawnych.

- **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.

- **Zmiany w przepisach prawnych (Rozporządzenia, zmiany norm czynnościowych)**

Pracownicy biorą udział w regularnych szkoleniach, niektórzy są członkami Klubu Polskich Laboratoriów Badawczych POLLAB, a także są członkami komitetów normalizacyjnych.

Uczestnictwo w Klubie POLLAB daje możliwość pozyskiwania z odpowiednim wyprzedzeniem informacji na temat planowanych zmian w przepisach prawnych (dotyczy np. Rozporządzeń w zakresie wymaganej analityki dla paliw oraz zmian w normach czynnościowych). Dodatkowo pozyskiwana jest wiedza z zakresu nowych urządzeń pomiarowych, które docelowo mogą być wykorzystane do badań zgodnie z najnowszymi normami czynnościowymi.

Uczestnictwo w Komitecie Normalizacyjnym oznacza czynny udział w tworzeniu norm czynnościowych.

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

Zarówno zakład produkcyjny w Jaśle, 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.

- **Ryzyka związane z obszarem zarządzanie środowiskiem**

Dla POLWAX S.A. w procesie Zarządzanie środowiskiem zostały zidentyfikowane następujące ryzyka i zagrożenia:

- Ryzyko braku pozwoleń środowiskowych,
- Ryzyko awarii środowiskowej,
- Ryzyko zanieczyszczenia gruntów,
- Uzależnienie Spółki od niezależnych podmiotów w zakresie odbioru ścieków,
- Ryzyko związane z działalnością podmiotów odbierających odpady.

Poprzez zaplanowane i prowadzone działania Spółka do minimum ograniczyła stopień narażenia na powyższe ryzyka.

Spółka w celu minimalizacji ryzyka braku pozwoleń środowiskowych monitoruje przepisy prawa z zakresu ochrony środowiska i na bieżąco kontroluje terminy obowiązywania pozwoleń środowiskowych. W razie konieczności wycięcia drzew i krzewów Spółka uzyskuje wymagane decyzje administracyjne w tym zakresie, a w przypadku złamanych lub przewróconych drzew w wyniku wichury przekazywana jest informacja w formie Zgłoszenia do Urzędu Miasta. Poprzez tak prowadzone działania Spółka minimalizuje narażenie na ryzyko braku pozwoleń środowiskowych.

Ryzyko awarii środowiskowej również jest w Spółce ograniczone do minimum, poprzez wdrożone i stosowane procedury zapobiegania i reagowania na awarie.

Spółka do minimum ograniczyła również narażenie na wystąpienie ryzyka zanieczyszczenia gruntów, ponieważ w sposób właściwy magazynuje odpady, w tym odpady niebezpieczne oraz surowce i produkty. Dodatkowo w celu uniknięcia ryzyka zanieczyszczenia gruntów Spółka wykonywała badanie gruntów przed ich zakupem oraz przed rozpoczęciem inwestycji. W celu uniknięcia ryzyka zanieczyszczenia gruntów na nowo budowanej instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych będą opracowane i wprowadzone w życie właściwe instrukcje dla operacji związanych z wykorzystywaniem rozpuszczalników na instalacji odolejania.

POLWAX S.A. unika ryzyka uzależnienia Spółki od niezależnych podmiotów w zakresie odbioru ścieków poprzez prowadzenie poprawnych relacji z odbiorcami ścieków oraz podpisanie długoterminowych umów.

Narażenie na ryzyko związane z działalnością podmiotów odbierających odpady jest również ograniczone do minimum, ponieważ POLWAX S.A. starannie dobiera i ocenia firmy odbierające odpady oraz podpisywane są umowy zabezpieczające interesy Spółki.

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 2017 roku przychody ze sprzedaży produktów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec oraz wyrobów do produkcji zniczy miały odpowiednio 24% i 52% udziału w sprzedaży Spółki ogółem; pierwsze półrocze 2017 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 osiągnięte 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 osiągniętych przez nią wyników finansowych.

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

Spółka posiada czterech 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,
- Gedro GmbH Industrierohstoffe – odbiorca wyrobów do produkcji zniczy i świec, oraz produktów przemysłowych,
- Jeronimo Martins Polska - odbiorca zniczy.
- Łączny udział wymienionych odbiorców w przychodach ze sprzedaży Polwax w 2017 roku wyniósł 60,2%, przy czym odbiorca o największych obrotach ze Spółką miał 26,1% udziału w przychodach za 2017 rok, a kolejni odbiorcy mieli odpowiednio 23%, 5,7% i 5,5% udziału w przychodach Polwax za 2017 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 zmiany przepisów prawnych, w szczególności w zakresie cła**

Bieżące monitorowanie zmian w przepisach dotyczących cła i akcyzy oraz monitorowania przewozów odbywa się na stronach Krajowej Administracji Skarbowej .

Monitorowanie tych zmian w przepisach prawnych w dużym stopniu pozwala na przygotowanie oraz uniknięcie ryzyka narażenia Spółki Polwax S.A na ewentualne kary finansowe.

Główne działania mające na celu ograniczenie ryzyka, to w szczególności śledzenie wykazu kodów celnych tzw. towarów „wrażliwych” objętych ustawą o systemie monitorowania drogowego przewozu towarów pod kątem sprzedaży naszych produktów .

Podpisana umowa z zewnętrznym doradcą w dużym stopniu pozwala nam na dokonanie prawidłowej odprawy celnej sprzedawanych towarów w eksporcie.

- **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 50-70% dostaw surowców parafinowych 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 osiąganę przez Polwax.

- **Ryzyko związane z niewystarczającą infrastrukturą magazynową i odbiorem/ekspedycją i transportem wewnętrznym surowców i produktów**

Podjęto decyzję o rozbudowie magazynów wyrobów konfekcjonowanych w Jasle, przekazano w roku 2017 kolejne zmodernizowane zbiorniki o łącznej pojemności 1500 m³ w Czechowicach-Dziedzicach, opracowano koncepcję powiększenia zdolności rozładunkowo/załadunkowych, zarówno w transporcie kolejowym jak i samochodowym w Czechowicach-Dziedzicach.

- **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 osiągnięte 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 osiągnięte 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 utraty klientów – usługi laboratoryjne**

Spółka aktywnie poszukuje nowych klientów zewnętrznych. W 2017 r. podjęto współpracę w zakresie świadczenia usług laboratoryjnych z nowym klientem z Unii Europejskiej. W ocenie Spółki wyposażenie laboratoryjne Spółki oraz posiadane akredytacje i metody badań pozwalają na export świadczonych usług poza granice naszego kraju.

- **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.

- **Ryzyko związane z budową instalacji odolejania rozpuszczalnikowego**

Rozpoczynająca się inwestycja budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych niesie za sobą ryzyko, które zostało zidentyfikowane w przeprowadzonej analizie ryzyka obejmującej: analizę wrażliwości, analizę Monte Carlo oraz analizę scenariuszową. Opracowano sposoby ograniczenia prawdopodobieństwa oraz negatywnych skutków potencjalnych zdarzeń mogących prowadzić do: niespełnienia założeń technologicznych, przekroczenia planowanych nakładów oraz przekroczenia czasu realizacji inwestycji poprzez:

- przyjęcie metody „projektuj i buduj pod klucz” przez wybranego Generalnego Realizatora Inwestycji z ceną ryczałtową (ograniczenie ryzyka kursowego oraz wpływu innych czynników kosztotwórczych w trakcie trwania inwestycji, wyeliminowanie błędów koordynacji, nadzoru i współpracy z podwykonawcami przez naszą Spółkę, skupienie odpowiedzialności za proces inwestycyjny w jednym podmiocie),
- zatrudnienie Inżyniera Kontraktu, pełniącego rolę Doradcy Technicznego Kredytodawcy – nadzorującego w imieniu Inwestora proces inwestycyjny, dbającego o właściwą jakość prowadzonych prac oraz nadzorującego prawidłowość płatności,

- wcześniejszy wybór Licencjodawcy, poparty wnikliwymi badaniami laboratoryjnymi – wyeliminowanie ryzyka wyboru technologii przez GRI, co mogłoby spowodować pozorne oszczędności przez wybór tańszej technologii,
- zapewnienie nadzoru Licencjodawcy i jego udziału w uruchamianiu i testach końcowych,
- zapewnienie dostawy najważniejszych (kluczowych) urządzeń przez Licencjodawcę – co gwarantuje pełną zgodność dostarczanej aparatury z wybraną technologią,
- opracowanie obligatoryjnej listy renomowanych dostawców urządzeń i aparatury,
- wcześniejsze badania mechaniczne i fizykochemiczne wybranej działki wraz z wykonaną inwentaryzacją istniejących instalacji, kolektorów i sieci – co znacznie zmniejsza ograniczenia projektowe i koszty,
- wprowadzenie, zgodnie z dobrą praktyką projektową buforów czasowych do harmonogramu projektu – co ogranicza ryzyko przekroczenia czasu realizacji,
- zaplanowanie części kredytu w formie dewizowej (Euro) na pokrycie planowanych zakupów w tej walucie wraz ze spłatą tej części kredytu wpływami dewizowymi (eksport) – co ogranicza ryzyko kursowe,
- zaplanowanie bardzo rozbudowanego etapu uruchamiania instalacji, obejmującego zarówno rozruchy częściowe, testy oraz ruch próbny – co ogranicza ryzyko przyjęcia instalacji niespełniającej przyjętych założeń,
- wyprzedzające prowadzenie działań mających zapewnić surowiec dla instalacji oraz odbiorców produktów poprzez identyfikację potrzeb, podpisanie listów intencyjnych, a następnie umów, plan działań marketingowych.

2.10 Główne umowy oraz postępowania sądowe w 2017 roku

2.10.1 Główne umowy handlowe w obszarze działalności operacyjnej zawarte w 2017 roku (zakupowe).

W 2017 roku wszystkie zawarte umowy zakupowe były standardowymi umowami wynikającymi z normalnej działalności Spółki. Z tych ostatnich na uwagę zasługuje ramowy kontrakt z firmą ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA zawarty w maju 2017 z terminem obowiązywania od czerwca 2017 do maja 2019. Kontrakt ten umożliwia Spółce zakup trzech rodzajów gaczy parafinowych w łącznej ilości rocznej ok. 9000 ton. Istotna jest także prolongata dwóch umów ramowych z firmą OOO „Gazpromneft-SM” umożliwiającą zakup różnych surowców parafinowych pochodzenia rosyjskiego o znacznej wartości.

2.10.2 Główne umowy handlowe w obszarze działalności operacyjnej zawarte w 2017 roku (sprzedażowe).

- **Umowa handlowa z dn. 02.01.2017 z Sonneborn Refined Products B.V. z siedzibą w Amsterdamie**

Łączna wartość umowy oszacowana została na kwotę 1.930.000 EUR netto, co stanowi wg kursu średniego NBP z dnia 4.01.2017r. kwotę 8.468.261 PLN (słownie: osiem milionów czterysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dwieście sześćdziesiąt jeden złotych).

Przedmiotem Umowy jest dostawa przez Spółkę na rzecz Sonneborn Komponentu BS. Dostawy produktów będą się odbywać w okresie od 4 stycznia 2017 r. do 31.12.2017 r.

Warunki Umowy nie odbiegają od typowych warunków zawieranych w tego rodzaju umowach.

Strony ustaliły szacunkowe miesięczne ilości dostaw Komponentu BS oraz wynikającą z nich roczną ilość dostaw. Kupujący zobowiązuje się w miarę swoich możliwości do odbierania produktu regularnie i systematycznie przez cały okres obowiązywania umowy. Niemniej jednak, na podstawie obopólnych uzgodnień, Strony mogą zdecydować o sprzedaży/zakupie większej lub mniejszej ilości produktu w danym miesiącu, w ramach uzgodnionej ilości rocznej.

Umowa nie przewiduje warunków zawieszających i rozwiązujących oraz kar umownych.

Współpraca z firmą Sonneborn w roku poprzedzającym (2016) odbywała się na bazie podobnej umowy.

- **Zawarcie ostatecznego Porozumienia na rok 2017 z Jeronimo Martins Polska S.A. dotyczącego sprzedaży produktów zniczowych.**

W dniu 29.08.2017 Spółka otrzymała podpisane przez Jeronimo Martins Polska S.A. („JMP”) Porozumienie określające warunki współpracy w ramach obowiązującej umowy sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę na rzecz JMP w zakresie dostaw w 2017 roku, w którym zostały uzgodnione ostateczne wolumeny, ceny oraz wzornictwo produktów zniczowych (dalej „Porozumienie”).

Podpisane Porozumienie datowane było na dzień 3.08.2017 rok.

Powyższe Porozumienie potwierdziło wcześniej uzgodnione w miesiącu styczniu 2017 roku wstępne warunki handlowe, wolumeny i wzornictwo produktów zniczowych oraz szacowaną wartość obrotów wynikających z Porozumienia, która wyniesie około 69 mln zł, które to informacje Spółka przekazała już w raporcie bieżącym numer 2/2017 z dnia 27 stycznia 2017 roku.

Strony Porozumienia wykształciły praktykę, w ramach której corocznie prowadzone są przez Strony negocjacje w przedmiocie określenia szczegółowych warunków współpracy na kolejny rok, w tym cen, wolumenów i wzornictwa, zaś w pozostałym zakresie odwołując się do umowy podstawowej tj. Umowy sprzedaży z dnia 31.05.2010 roku.

W ramach wymienionego powyżej Porozumienia, Spółka zobowiązana jest do dostawy towarów do Centrów Dystrybucyjnych JMP na ryzyko i koszt Spółki.

Spółka może być zobowiązana do wypłaty kar umownych dla JMP w określonych w Umowie sytuacjach m.in. za opóźnienie Spółki w dostawie produktów, wykonywaniu obowiązków z tytułu rękojmi/gwarancji oraz innych zobowiązań, dla których w Umowie przewidziano terminy ich wykonania. Szacunkowa maksymalna wartość tych kar może przekroczyć 10% wartości Umowy. Zapłata kar umownych nie wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

Strony uzgodniły, że do czasu zakończenia realizacji dostaw produktów w 2017 roku, Umowa nie może zostać wypowiedziana przez żadną ze stron.

Informację o powyższym ostatecznym Porozumieniu Spółka przekazała do wiadomości publicznej w raporcie okresowym za pierwsze półrocze 2017 opublikowanym w dniu 6 września 2017 roku.

- **Uzgodnienie istotnych warunków dla zawarcia kontraktu na rok 2018.**

W dniu 29.12.2017 roku Zarząd Polwax S.A. poinformował **raportem bieżącym nr 31/2017**, że uzgodnił ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP”) istotne warunki dla zawarcia kontraktu na rok 2018.

Uzgodniono wstępnie warunki handlowe, wolumeny i wzornictwo produktów zniczowych.

Powyższe wstępne uzgodnienia pozwolą w najbliższym czasie określić ostateczne wolumeny do umowy kontraktu, o czym Spółka zakomunikuje w momencie zawarcia ostatecznego porozumienia określającego finalne warunki współpracy.

W związku z powyższym Zarząd Spółki informuje, że szacowana wartość obrotów ze Spółką JMP w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie w 2018 roku około 70 milionów złotych netto.

2.10.3 Umowy ubezpieczenia.

Poniżej zestawienie umów ubezpieczenia, które obowiązywały w 2017 roku.

Tabela 8 Rodzaje ubezpieczeń w Polwax S.A. w 2017r.

| 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 (**) Umowa zawarta na okres dwóch lat | | | |

Źródło: Dane zarządcze

2.10.4 Umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Zawarcie umów kredytowych ze spółkami Grupy ING.

W 2017 roku Spółka finansowała swoją działalność w oparciu o Umowę kredytową zawartą z ING Bank Śląski SA z dnia 26 września 2016 o następującej strukturze:

| Wyszczególnienie | | Kwota przyznanego limitu w PLN/EUR | Kwota zadłużenia na 31.12.2017 | Warunki oprocentowania | Termin spłaty |
|--|----------------------------|--|--------------------------------|------------------------|---------------|
| Umowa Kredytowa zawarta 26 września 2016 | Kredyt Wieloproduktowy (*) | 60.000.000 PLN (**) (rachunek obrotowy PLN) | 18.484.869,96 PLN | WIBOR 1M+marża | 25.09.2018 |
| | | 250.000 EUR (rachunek obrotowy EUR) | 0,00 EUR | EURIBOR 1M+marża | 25.09.2018 |
| | | 10.000.000 PLN (gwarancja dla GL SA) | 8.581.967,19 PLN | Prowizje i opłaty | 25.09.2018 |
| | | 11.500.000 PLN (limit na akredytywy) | 0 PLN | Prowizje i opłaty | 25.09.2018 |
| | Kredyt Inwestycyjny | 68.000.000 PLN | 0 PLN | WIBOR 1M+marża | 31.12.2026 |
| | | 6.500.000 EUR | 3.250.000 EUR | EURIBOR 1M+marża | 31.12.2026 |

Tabela 9 Umowa kredytowa z ING Bank Śląski S.A.

(*) przy czym zobowiązanie w ramach Kredytu Wieloproduktowego oznacza łącznie kwotę 70 mln PLN do wykorzystania w zakresie przyznaných limitów (jak wyżej)

(**) przy czym w okresie od stycznia do kwietnia każdego roku kalendarzowego bank udostępni 35 mln PLN, a w okresie od maja do grudnia każdego roku kalendarzowego bank udostępni 60 mln PLN

W roku 2017 obowiązywała nadal umowa faktoringowa z limitem 37 mln PLN podpisana ze spółką ING Commercial Finance Polska SA.

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

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 powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka nie udzieliła w 2017 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 nocie 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 2017 r. 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

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

W dniu 27.02.2017r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczone zostały następujące akcje o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, akcje zwykłe na okaziciela:

- 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii C,
- 82.375 (osiemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć) akcji serii D.

Akcje oznaczono kodem „LPOLWX00026”.

W dniu 6.03.2017 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS („Sąd”) dokonał wpisu dotyczącego zmiany w ilości akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii C w ten sposób, że spośród łącznej liczby 3.560.000 sztuk akcji serii C jest 1.779.673 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (w taki sposób, że każda akcja imienna serii C daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu).

W dniu 09.05.2017 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in.:

- zatwierdziło Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2016;
- zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok 2016;
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu i Członkom Rady Nadzorczej;
- dokonało podziału zysku Spółki.

W dniu 17.07.2017r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych zostało 135 250 sztuk (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii D zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Akcje oznaczono kodem „PLPOLWX00026”.

Rada Nadzorcza w dniu 13.09.2017r. powołała Komitet audytu oraz uchwaliła Regulamin Komitetu audytu.

W dniu 19.09.2017 r. Zarząd podjął decyzję o zmianie Statutu Spółki, jak również o zwołaniu na dzień 19.10.2017 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (NWZ), w szczególności celem dokonania zmian w Statucie Spółki.

W dniu 13.10.2017r. Komitet audytu przyjął i rekomendował Radzie Nadzorczej zatwierdzenie następujących dokumentów wynikających z realizacji Ustawy z dnia 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089):

- Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych w Polwax S.A.;
- Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie dozwolonych usług niebędących badaniem w Polwax S.A.;
- Procedurę wyboru firmy audytorskiej do badania ustawowego sprawozdań finansowych w Polwax S.A.;

W dniu 19.10.2017r. Rada Nadzorcza zatwierdziła wyżej wymienione dokumenty.

W dniu 19.10.2017r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in.:

- uchwaliło zmiany w Statucie Spółki,
- dokonało zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwalając nowy tekst jednolity Regulaminu Rady Nadzorczej;
- upoważniło Radę Nadzorcza do uchwalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- zatwierdziło powołanie p. Grzegorza Domagały na Członka Rady Nadzorczej, powołanego w drodze kooptacji wg §13 ustęp 6 Statutu Spółki.

- **Emisja akcji, podwyższenie kapitału zakładowego**

Spółka nie emitowała akcji, nie dokonywała podwyższenia kapitału zakładowego.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie uczestniczą w programie opcji menadżerskich.

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

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

- **Zmiana statutu Spółki**

W dniu 19.10.2017r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki, w szczególności: zmiany §4 ust.1, §13 ust.7 oraz §13a, wykreślenia §4a, dodania w §13 ust.10 pkt 12 Statutu postanowień oznaczonych literą e) i f). Główne zmiany wynikają z konieczności dostosowania postanowień *Statutu* do Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w szczególności w zakresie Komitetu Audytu.

Ponadto zmiany wynikają z warunkowego podwyższenia kapitału, o którym mowa w §4a statutu i z zakończonego Programu Opcji Menadżerskich (w §4a Statutu) i emisji 300 000 szt. akcji serii D oraz Uchwał Zarządu podjętych na wniosek akcjonariuszy w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, w tym akcji uprzywilejowanych.

Kolejna wprowadzona zmiana dotyczyła kompetencji Rady Nadzorczej określonej w §13 ust. 10 pkt.12, a pozostałe zmiany są o charakterze redakcyjnym i porządkowym, polegają na doprecyzowaniu istniejących zapisów.

2.12 **Znaczące zdarzenia i czynniki po zakończeniu roku obrotowego.**

- **Rejestracja przez sąd zmian w Statucie Spółki przyjętych przez NWZA.**

W dniu 22.01.2018 roku **raportem bieżącym nr 1/2018** Zarząd Spółki informował, że w tym dniu 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 zarejestrowaniu w dniu 18 stycznia 2018r. przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS („KRS”) zmian Statutu Spółki przyjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („NWZ”) w dniu 19 października 2017 roku, które to zmiany zostały zarejestrowane przez KRS w Dziale 1 rejestru (rubryka 4 punkt 1. podpunkt 7).

- **Decyzja Starostwa Powiatowego w Bielsku Białej o zatwierdzeniu projektu budowlanego i udzielenia pozwolenia na budowę dla Polwax S.A..**

W dniu 16.02.2018 roku Spółka otrzymała Decyzję Starosty Bielskiego nr 259/18 z dnia 13.02.2018 roku (po rozpatrzeniu wniosku o pozwolenie na budowę z dnia 6.02.2018r.) o zatwierdzeniu projektu budowlanego i udzieleniu pozwolenia na budowę dla Polwax S.A. obejmującego budowę instalacji podstawowej odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych, budynku socjalno-technicznego ze stacją transformatorową, pochodni wraz z estakadą i podporami pod rurociągi oraz dróg i sieci w Zakładzie Produkcyjnym Polwax S.A. w Czechowicach-Dziedzicach. Inwestycja w sprawie której wydano powyższą decyzję przez Starostę Bielskiego w skrócie określana jest jako „FUTURE”.

- **Przyjęcie przez Radę Nadzorczą tekstu jednolitego statutu Spółki**

W dniu 28.02.2018 Rada Nadzorcza Spółki Polwax S.A. podjęła uchwałę nr 1/II/2018 o przyjęciu tekstu jednolitego Statutu Spółki. Informacja o tym zdarzeniu została w tym samym dniu przekazana przez Spółkę **raportem bieżącym nr 4/2018** wraz z załączonym tekstem jednolitym Statutu.

3. SYTUACJA FINANSOWA

3.1 Wyniki Polwax S.A. w 2017 roku

3.1.1 *Rachunek Zysków i Strat*

Najistotniejsze czynniki wpływając na wyniki finansowe Polwax S.A.

Zysk netto Polwax S.A. w 2017 roku wyniósł 17 211 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego zysk zmniejszył się o 3 664 tys. zł, co stanowiło 17,6%.

Główne pozycje dochodów i ich wpływ na wynik finansowy Polwax S.A. w 2017 roku:

- Przychody ze sprzedaży wyrobów, usług oraz towarów i materiałów osiągnęły wartość 283 465 tys. zł i zmalały w porównaniu do przychodów roku poprzedniego o 3,8%,
- Koszty własny sprzedaży wyniósł 234 594 tys. zł i był niższy niż w 2016 roku o 4,3% czyli 10 637 tys. zł,
- Koszty sprzedaży wyniosły 10 486 tys. zł, wzrosły o 16,8% w porównaniu do roku poprzedniego,
- Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 15 465 tys. zł i w porównaniu do roku 2016 wzrosły o 7,0% (14 459 tys. zł),
- Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 22 204 tys. zł – zmalał w porównaniu do 2016 roku o 4 185 tys. zł co stanowiło 15,9%. Istotny wpływ na wynik operacyjny w 2017 roku miało zdarzenie jednorazowe – dezinwestycja, likwidacja majątku trwałego o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 29/2017. Zdarzenie to miało negatywny, jednorazowy wpływ na wynik finansowy Spółki w 2017 roku poprzez utworzenie odpisu aktualizującego w wysokości niezamortyzowanej wartości początkowej likwidowanych środków trwałych w wysokości 1.367,8 tys. zł.
- Podatek dochodowy w 2017 roku wyniósł 4 115 tys. zł, w analogicznym okresie 2016 roku podatek dochodowy wynosił 5 029 tys. zł.

Tabela 10 Wyniki finansowe POLWAX S.A. w latach 2016 -2017

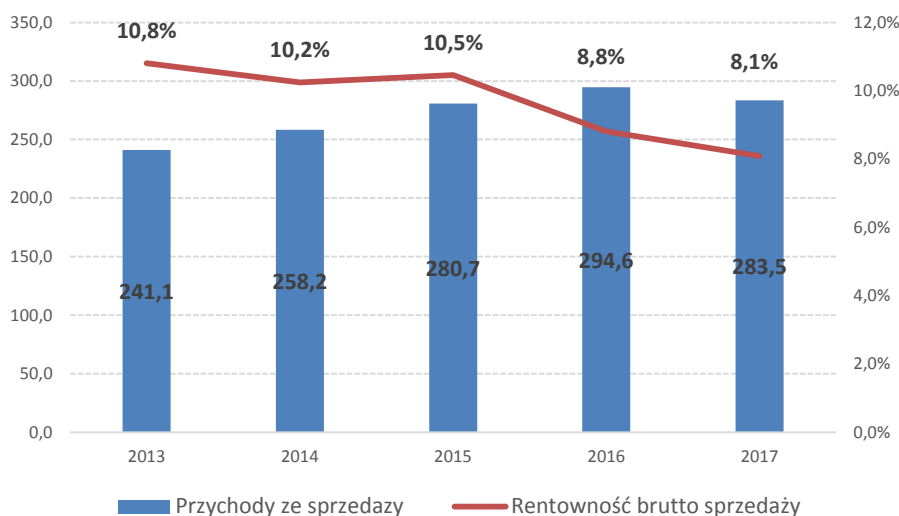
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 2017 | 2016 | Różnica tys. zł (2017-2016) | Różnica % |
|--|---------------|---------------|-----------------------------------|--------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 283 465 | 294 609 | -11 144 | -3,8% |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 234 594 | 245 231 | -10 637 | -4,3% |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 48 871 | 49 378 | -507 | -1,0% |
| <i>Koszty sprzedaży</i> | <i>10 486</i> | <i>8 980</i> | <i>1506</i> | <i>16,8%</i> |
| <i>Koszty ogólnego zarządu</i> | <i>15 465</i> | <i>14 459</i> | <i>1006</i> | <i>7,0%</i> |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | 22 920 | 25 939 | -3 019 | -11,6% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 22 204 | 26 389 | -4 185 | -15,9% |
| Zysk (strata) brutto | 21 326 | 25 904 | -4 578 | -17,7% |
| Podatek dochodowy | 4 115 | 5 029 | -914 | -18,2% |
| Zysk (strata) netto | 17 211 | 20 875 | -3664 | -17,6% |

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

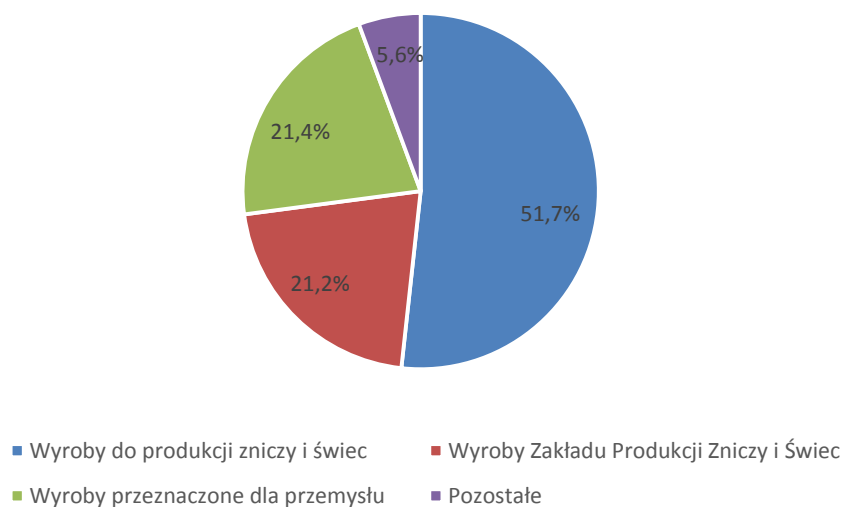
Rachunek wyników Polwax S.A. w ujęciu analitycznym

Przychody ze sprzedaży

W 2017 roku przychody Spółki Polwax S.A. osiągnęły wartość 283 465 tys. zł i były niższe o 3,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w strukturze przychodów w 2017 roku stanowiły wyroby do produkcji zniczy i świec (52%). Sprzedaż wyrobów Zakładu Zniczy i Świec w osiągniętych w 2017 roku przychodach stanowiła 21%. Przychody ze sprzedaży w pozostałych grupach produktów, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz usług stanowiły 27% przychodów ogółem w 2017r.



Rysunek 3 Przichody i rentowność brutto sprzedaży



Rysunek 4 Przichody ze sprzedaży wg głównych grup produktowych w 2017r. [%]

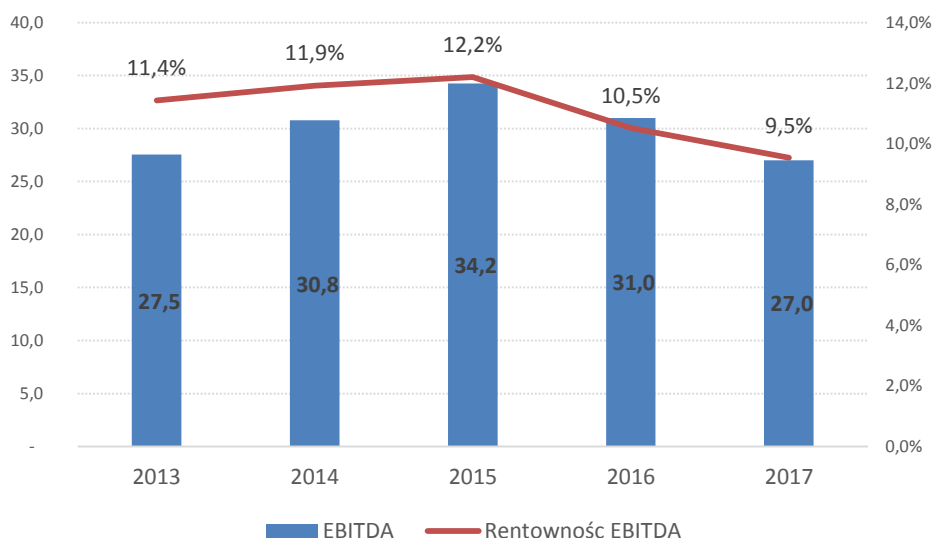
Koszty działalności POLWAX S.A.

Łączne koszty działalności Spółki (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) w 2017 roku wyniosły 260 545 tys. zł i były niższe o 8 125 tys. zł, tj. 3,0% od kosztów w 2016 roku.

Koszt własny sprzedaży wyniósł 234 594 tys. zł i był niższy o 10 637 tys. zł niż koszt własny sprzedaży w 2016r., co stanowiło 4,3%.

Koszty sprzedaży w raportowanym okresie wyniosły 10 486 tys. zł i wzrosły o 16,8% w porównaniu do 2016 roku.

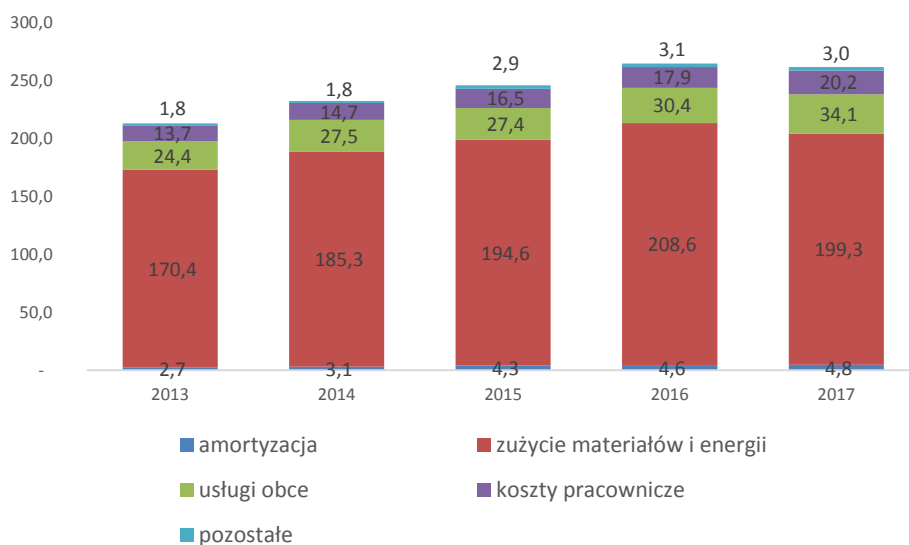
Spółka poniosła koszty ogólnego zarządu w wysokości 15 465 tys. zł. Koszty te wzrosły o 7% w porównaniu do 2016 roku.



Rysunek 5 EBITDA i rentowność EBITDA

Struktura głównych grup kosztów rodzajowych:

- Koszty rodzajowe POLWAX S.A. wyniosły w 2017 roku 261 442 tys. zł.
- Główną grupę kosztów stanowiły koszty zużytych materiałów i energii. W strukturze kosztów rodzajowych stanowiły one 76,2% wszystkich obszarów. Koszty poniesione w 2017 roku w tym obszarze wyniosły 199 251 tys. zł. Nastąpił ich spadek w porównaniu do 2016 roku o 4,5%, tj. o 9 381 tys. zł.
- Koszty usług obcych wzrosły w porównaniu do 2016 roku o 12,2% i wyniosły 34 124 tys. zł, co w strukturze stanowiło 13,1%.
- Koszty pracownicze, w tym: wynagrodzenia, świadczenia rzeczowe i odpis na Fundusz Świadczeń Socjalnych stanowiły 7,7% w strukturze kosztów i wyniosły w 2017 roku 20 240 tys. zł.



Rysunek 6 Podstawowe rodzaje kosztów [mln. zł]

Pozostałe dochody

W 2017 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 972 tys. zł i były na porównywalnym poziomie jak w 2016 roku (1 008 tys. zł). Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 roku to: dotacja w ramach realizacji projektu INNOLOT 9 tys. zł oraz BIOSTRATEG 537 tys. zł. Na wynik z działalności finansowej POLWAX S.A. w 2017 roku wpływ miał spadek przychodów finansowych, które z poziomu 1 471 tys. zł w 2016 roku zmalały do 800 tys. zł w 2017 roku. W 2017 roku nastąpił również spadek kosztów finansowych z poziomu 1 956 tys. zł w 2016 roku do 1 678 tys. zł w 2017 roku – główną przyczyną był niższy poziom odsetek od kredytów (1 258 tys. zł) oraz ujemne różnice kursowe w kwocie 267 tys. zł.

3.1.2 Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

W okresie sprawozdawczym suma bilansowa Spółki wzrosła z 139 984 tys. zł w 2016 roku do 170 527 tys. zł w 2017 roku (wzrost o 21,8% w stosunku do 2016 roku).

Majątek Spółki w zakresie aktywów trwałych w 2017 roku wzrósł w porównaniu do 2016 roku (70 912 tys. zł – 2017 rok, 47 015 tys. zł – 2016 rok). W 2017r nastąpił wzrost wartości środków trwałych w budowie oraz zaliczek na środki trwałe. Majątek obrotowy wzrósł w porównaniu do 2016 roku o 7,1% (99 615 tys. zł w 2017 roku, 92 969 tys. zł w 2016 roku). Nastąpił wzrost wartości zapasów związany z wyższym poziomem zapasu wyrobów gotowych na koniec 2017r.

Tabela 11 Aktywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2016 oraz 31.12.2017

| AKTYWA | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 | Różnica tys. zł (2017-2016) | Różnica % |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------|
| A. Aktywa trwałe | 70 912 | 47 015 | 23 897 | 50,8% |
| I. Wartości niematerialne i prawne | 235 | 329 | -94 | -28,6% |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe | 68 908 | 45 162 | 23 746 | 52,6% |
| III. Należności długoterminowe | | | | |
| IV. Inwestycje długoterminowe | | | | |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 769 | 1 524 | 245 | 16,1% |
| B. Aktywa obrotowe | 99 615 | 92 969 | 6 646 | 7,1% |
| I. Zapasy | 41 119 | 34 086 | 7 033 | 20,6% |
| II. Należności krótkoterminowe | 56 343 | 56 202 | 141 | 0,3% |
| III. Inwestycje krótkoterminowe | 1 823 | 2 349 | -526 | -22,4% |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 330 | 332 | -2 | -0,6% |
| Aktywa razem | 170 527 | 139 984 | 30 543 | 21,8% |

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

Tabela 12 Pasywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2016 oraz 31.12.2017

| PASYWA | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 | Różnica tys. zł (2017-2016) | Różnica % |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------|
| A. Kapitał (fundusz) własny | 104 340 | 87 130 | 17 210 | 19,8% |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy | 515 | 515 | 0 | 0,0% |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | | | | |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) | | | | |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy | 81 514 | 60 640 | 20 874 | 34,4% |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | | | | |

| | | | | | |
|-------|--|---------|---------|--------|---------|
| VI. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 5 100 | 5 100 | 0 | 0,0% |
| VII. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | | | | |
| VIII. | Zysk (strata) netto | 17 211 | 20 875 | -3 664 | -17,6% |
| IX. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | | | | |
| B. | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 66 187 | 52 854 | 13 333 | 25,2% |
| I. | Rezerwy na zobowiązania | 6 183 | 7 042 | -859 | -12,2% |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 13 879 | 354 | 13 525 | 3820,6% |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 44 621 | 43 772 | 849 | 1,9% |
| IV. | Rozliczenia międzyokresowe | 1 504 | 1 686 | -182 | -10,8% |
| | Pasywa razem | 170 527 | 139 984 | 30 543 | 21,8% |

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

Majątek Spółki był finansowany zarówno kapitałem własnym jak i obcym. Zmiany w strukturze kapitałów związane były przede wszystkim z przeniesieniem zysku za 2016 rok na kapitał zapasowy oraz z wypracowaniem zysku netto w 2017 roku. Zobowiązania długoterminowe wzrosły w 2017 roku w związku z zaciągnięciem przez Spółkę kredytu inwestycyjnego. Zobowiązania krótkoterminowe utrzymały się na porównywalnym poziomie jak w 2016.

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 31.12.2017r. wynosił 1 839 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki w 2017 roku były dodatnie i wyniosły 25 404 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był zrealizowany zysk netto w wysokości 17 211 tys. zł. Jednocześnie w 2017 roku miało miejsce zwiększenie stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów w kwocie 9 637 tys. zł oraz zwiększenie stanu zapasów o 7 031 tys. zł.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Polwax S.A. było ujemne (29 851 tys. zł) i wynikało głównie z poniesionych w 2017 roku wydatków inwestycyjnych. Głównym źródłem ujemnych przepływów pieniężnych były wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi: 29.953 tys. zł oraz transakcje typu FORWARD na wartość 29.981 tys. zł.

Dodatknie saldo przepływów pieniężnych na działalności finansowej jest związany z zaciągnięciem przez Spółkę kredytu inwestycyjnego. Szczegółowe dane do poszczególnych pozycji Rachunku Przepływów Pieniężnych są przedstawione w Notach objaśniających do Rachunku Przepływów Pieniężnych w Sprawozdaniu Finansowym.

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 bieżącej działalności operacyjnej w formie linii kredytu odnawialnego z terminem zapadalności na 26.09.2018 roku. Szczegółowy opis umów kredytowych powyżej w punkcie 2.10.4.

3.1.5 Ocena czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze.

Istotny wpływ na wynik operacyjny w 2017 roku miało zdarzenie jednorazowe – dezinwestycja, likwidacja majątku trwałego o czym Spółka poinformowała **raportem bieżącym nr 29/2017**. Zdarzenie to miało jednorazowy wpływ na wynik finansowy Spółki w 2017 roku poprzez utworzenie odpisu aktualizującego w wysokości niezamortyzowanej wartości początkowej likwidowanych środków trwałych w kwocie 1.367,8 tys. zł.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych, a publikowane 22.01.2018 roku szacunki wyników w stosunku do danych rzeczywistych nie różnią się.

3.2 Inwestycje.

Inwestycje bieżące

W 2017 r. Spółka poniosła wydatki (zgodnie z RPP) na inwestycje w łącznej kwocie 29 953 tys. zł. Największą część tej sumy stanowiły wydatki związane z budową instalacji odolejania rozpuszczalnikowego („Future”): 25 307 tys. zł, na które złożyły się:

- zakup z firmy Thyssen Krupp Uhde tzw. urządzeń kluczowych do instalacji (50% realizacja finansowa kontraktu),
- wynagrodzenie Generalnego Realizatora Kontraktu, obejmujące uzyskanie decyzji administracyjnych i prace projektowe,
- wynagrodzenie Inżyniera Kontraktu,
- koszty obsługi prawnej, koszty ubezpieczenia i koszty finansowe

Pozostałą część nakładów wydatkowano w poszczególnych obszarach działalności tj. w Zakładach Produkcji Parafin, Laboratorium i Zakładzie Produkcji Zniczy. Inwestycje miały charakter prorozwojowy, odtworzeniowy i modernizacyjny.



Rysunek 7 Nakłady inwestycyjne i źródła ich finansowania w mln. zł w latach 2013 - 2017

Najważniejsze zrealizowane w 2017 roku zadania:

- instalacja reaktora do mas modelowych (Czechowice), wyposażenie umożliwiające produkcję nowej gamy wyrobów,
- adaptacja na cele biurowe dawnego magazynu w Czechowicach, wynikająca z likwidacji innego budynku magazynowo – biurowego pod potrzeby elementu instalacji odolejania (pochnia),
- zakup systemu klasy ERP – planowane zakończenie wdrożenia I kwartał 2019 roku,
- modernizacja dachu budynku laboratorium w Czechowicach, wymuszona pogarszającym się stanem technicznym,
- modernizacja kolejnych zbiorników tzw. parku DRW100 (Czechowice), stanowiącego zaplecze magazynowe surowców i produktów dla instalacji odolejania, wykorzystywanych już na bieżące potrzeby Zakładu Produkcji Parafin,
- doposażenie instalacji sprężonego powietrza w dwa zbiorniki buforowe oraz zakup nowej sprężarki, dokonane z myślą o przyszłym zapotrzebowaniu nowej instalacji (Czechowice),
- modernizacja kolejowego stanowiska rozładunku gaczu (Czechowice), która będzie kontynuowana w 2018 r. i ma na celu dostosowanie przepustowości węzła odbioru dostaw surowca do potrzeb instalacji odolejania,

- instalacja gniazda obróbczego świec, dla usprawnienia procesu produkcji i poprawy warunków bhp,
- zakup aparatów i urządzeń wyposażenia laboratorium, stanowiący zakupy odtworzeniowe oraz unowocześnienie i doposażenie istniejącego zaplecza badawczego, umożliwiające realizację wymagań klientów,
- zakup pomp procesowych w celu zapewnienia bezawaryjnej pracy instalacji w obu zakładach produkcji parafin,
- wymiana części wyeksploatowanych wózków podnośnikowych (ZPP Jasło i ZPZ),

Instalacja odolejania rozpuszczalnikowego.

W 2017 r. Generalny Realizator Inwestycji prowadził prace projektowe i przygotowawcze do realizacji inwestycji budowy instalacji. Pozwoliły one uzyskać wymagane prawem decyzje w postępowaniach administracyjnych, tj. o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji inwestycji (ROŚ) oraz o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu (WZ). Spowodowane wniesieniem uwag przez jedną ze stron postępowania o wydanie WZ 6-tygodniowe opóźnienie w wydaniu tej decyzji przełożyło się na identyczne przesunięcie terminu uzyskania decyzji o pozwoleniu na budowę, które zostało wydane w lutym 2018 roku.

W IV kwartale 2017 r. GRI prowadził przygotowania placu budowy, dokonując wyburzeń pozostałości podziemnych elementów budowli i rozbiórki nieczynnej infrastruktury (sieci podziemne). Teren Inwestycji został przygotowany pod jej realizację, wykonano wszystkie wyburzenia.

W bieżącym roku zaplanowana realizacja tzw. ciężkich prac budowlanych, tj. budowa poszczególnych obiektów instalacji – budynków, konstrukcji etażowych, estakad, zbiorników oraz dostawy i montaż wyposażenia, w tym również kluczowych elementów instalacji pochodzących od Licencjodawcy.

W ramach wkładu własnego Spółka będzie realizować modernizację przyłącza wody ppoż. oraz zasilania elektrycznego. Poniżej informacja o wysokości planowanych nakładów na budowę instalacji w 2018 roku oraz źródła finansowania tych nakładów.

Tabela 13 Źródła finansowania wydatków na budowę Instalacji w 2018 roku

| Rok 2018 | Kwota | Środki własne | Kredyt |
|---|-------------|---------------|------------|
| Instalacja Odolejania Rozpuszczalnikowego | 102 716 287 | 34 960 396 | 67 755 887 |

3.2.1 Inwestycje rzeczowe.

Łączne wydatki inwestycyjne zgodnie z prezentacją w Rachunku Przepływów Pieniężnych w 2017 roku wyniosły 29 953 tys. zł. - kwota nie obejmuje przepływów z transakcji forward. Wykaz wszystkich zadań inwestycyjnych, modernizacyjnych i odtworzeniowych został przedstawiony powyżej.

3.2.2 Inwestycje kapitałowe.

Spółka w 2017 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 2018 roku pokryje planowane wydatki inwestycyjne z zysku netto poprzedniego roku tj. 2017 roku. Budowa instalacji odolejania rozpuszczalnikowego będzie finansowana ze środków własnych oraz kredytu długoterminowego.

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 14 Wskaźniki rentowności

| Wskaźniki rentowności | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 283 465 | 294 609 |
| Rentowność sprzedaży | 8,1% | 8,8% |
| Rentowność EBITDA | 9,5% | 10,5% |
| Rentowność EBIT | 7,8% | 9,0% |
| Rentowność brutto | 7,5% | 8,8% |
| Rentowność netto | 6,1% | 7,1% |
| Rentowność aktywów (ROA) | 10,1% | 14,9% |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 16,5% | 24,0% |

Zródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

**Wskaźniki obliczone na podstawie zbadanych danych finansowych za lata 2016 – 2017 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 2016, rok 2017 charakteryzował się niższą rentownością EBITDA (spadek z 10,5% w 2016 roku do 9,5% w 2017 roku), rentowność EBIT zanotowała spadek z poziomu 9,0 w 2016r. do wartości 7,8% w raportowanym okresie. Wskaźnik rentowności sprzedaży zmalał z 8,8% w 2016 roku do 8,1% w 2017r. W 2017 roku wskaźniki rentowności brutto i netto osiągnęły poziom nieznacznie niższy niż w 2016r. (odpowiednio 7,5% i 6,1% - 2017 rok, 8,8% i 7,1% - 2016 rok). Rentowność aktywów (ROA) i rentowność kapitałów własnych (ROE) w 2017 roku wynosiły odpowiednio 10,1% i 16,5%.

Tabela 15 Wskaźniki zadłużenia

| | 2017 | 2016 |
|---|-------|-------|
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 0,34 | 0,32 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 0,56 | 0,51 |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi | 1,67 | 1,86 |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 0,26 | 0,31 |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 0,08 | 0,003 |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek | 17,65 | 20,71 |
| Wskaźnik płynności bieżącej | 2,23 | 2,12 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 1,31 | 1,35 |

Zródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

**Wskaźniki obliczone na podstawie zbadanych danych finansowych za lata 2016 – 2017 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 32% i 34% w latach 2016 i 2017. W 2017 roku nastąpił wzrost wskaźników zadłużenia Spółki wynikający z zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Spółki w latach 2016 – 2017 znajdowały się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej zwiększył się z poziomu 2,12 w 2016 roku do 2,23 w 2017 roku, a wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 1,31 w 2017r. (1,35 w 2016r.).

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 na 31 grudnia 2017r., jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 515 000,00 złotych i dzieli się na 10.300.000 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 16 Struktura akcji na dzień 1 stycznia 2017r.

| Seria | Liczba | Wartość nominalna |
|-------|-----------|-------------------|
| B | 6.440.000 | 322.000,00 zł. |
| C | 3.560.000 | 178.000,00 zł. |
| D | 300.000 | 15.00,00 zł |

Seria B – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 780 327 – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 779 673 – akcje imienne uprzywilejowane co do głosu 1 akcja = 2 głosy na WZ)

Seria D w liczbie 135 250 – akcje imienne zwykłe

Seria D w liczbie 16 .750 – akcje zwykłe na okaziciela

W dniu 29.05.2017 roku Zarząd na wniosek akcjonariuszy dokonał zamiany 135 250 akcji imiennych serii D na akcje na okaziciela.

W związku z powyższym, struktura akcji na dzień 31 grudnia 2017r., jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Tabela 17 Struktura akcji na dzień 31 grudnia 2017r.

| Seria | Liczba | Wartość nominalna |
|-------|-----------|-------------------|
| B | 6.440.000 | 322.000,00 zł. |
| C | 3.560.000 | 178.000,00 zł. |
| D | 300.000 | 15.00,00 zł |

Seria B – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 780 327 - akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 1 779 673 – akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ)

Seria D – akcje zwykłe na okaziciela

Wszystkie akcje na okaziciela są akcjami zdematerializowanymi.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 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. W momencie debiutu przedmiotem publicznego obrotu były akcje serii B i C. W dniu 22 grudnia 2015r. dopuszczono do obrotu giełdowego 82.375 akcje zwykłe na okaziciela serii D (raport bieżący nr 29/2015).

W roku 2016 Spółka rozpoczęła proces dematerializacji akcji i wprowadzenia na GPW 150 000 szt. akcji serii C (zwykłych na okaziciela) oraz 82 375 szt. akcji serii D zwykłych na okaziciela (raport bieżący 36/2016 oraz 37/2016).

Powyższe zdarzenia związane z procesem wprowadzenia na GPW akcji zwykłych na okaziciela tj. odpowiednio 150.000 szt. akcji serii C oraz 82.375 szt. akcji serii D (razem 232.375 akcji serii C i D) były zakończone w roku 2017 o czym Spółka informowała w raportach bieżących (o numerach 4/2017, 5/2017, 6/2017 informujących odpowiednio o uchwale Zarządu KDPW, uchwale Zarządu GPW oraz Komunikacie Działu Operacyjnego KDPW).

Ponadto w roku 2017 przeprowadzono proces wprowadzenia na GPW 135.250 sztuk akcji serii D (stanowiło to nawiązanie do raportu bieżącego nr 16/2016 z dnia 24.05.2016r. informującego o objęciu akcji w ramach kapitału warunkowego (realizacji programu opcji menadżerskich)).

W dniu 29.05.2017r. Zarząd Polwax S.A., zgodnie z żądaniem akcjonariuszy, podjął uchwałę o zamianie 135.250 sztuk akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 0,05 zł na 135.250 akcji zwykłych na okaziciela serii D, celem wprowadzenia ich do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o czym Spółka poinformowała w tym samym dniu raportem bieżącym nr 20/2017.

Informacje o kolejnych etapach wprowadzenia 135.250 sztuk akcji serii D na GPW Spółka przekazywała w raportach bieżących o numerach:

- 22/2017 o uchwale Zarządu KDPW;
- 23/2017 o uchwale Zarządu GPW;
- 24/2017 o Komunikacie Działu Operacyjnego KDPW.

Notowania akcji Spółki w roku 2017 odwzorowuje wykres.



Rysunek 8 Notowania POLWAX S.A. w 2017r.

W roku 2017 analizując notowania Spółki Polwax S.A. maksymalny kurs był zanotowany w dniu 20.01.2017 r. i wynosił 18,39zł, natomiast kurs minimalny był zanotowany w dniu 13.11.2017 r. i wynosił 9,75zł.

Spółka POLWAX S.A. („Spółka”) w okresie roku 2017 zgodnie z obowiązkami informacyjnymi spółek giełdowych opublikowała trzydzieści jeden raportów bieżących oraz cztery raporty okresowe, odpowiednio:

Raport okresowy roczny za rok 2016 w dniu 28.03.2017r.

Raport okresowy za I kwartał 2017 roku w dniu 12.05.2017r.

Raport okresowy za I półrocze 2017 roku w dniu 6.09.2017r.

Raport okresowy za III kwartał 2017 roku w dniu 16.11.2017r.

4.2 Polityka dywidendowa.

W dniu 7 kwietnia 2017 roku Zarząd uchylił wcześniej przyjętą politykę dywidendową, tj. „Politykę dywidendową, zgodnie z którą Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 30-50% osiągniętego zysku netto, uwzględniając bieżące potrzeby Spółki i perspektywy jej rozwoju” poprzez jej zawieszenie do roku 2019. Tym samym Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy do roku 2019, biorąc pod uwagę uzgodnione warunki umowy kredytowej zawartej z Bankiem ING Bank Śląski w szczególności:

- zwiększone koszty inwestycji (ok. 159,90 mln złotych) Instalacji odolejania rozpuszczalnikowego parafin,
- dodatkowy warunek dla uruchomienia drugiej i trzeciej transzy kredytu, tj. konieczność wydatkowania środków własnych w wysokości 20% budżetu inwestycyjnego

4.3 Nabycie udziałów (akcji) własnych.

W 2017 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 2017 roku.

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”, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 roku, Spółka Polwax S.A. w roku 2017 stosowała zasady wymienione w tym zbiorze dobrych praktyk.

Wymieniony powyżej dokument „Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych na GPW 2016” jest udostępniony na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego na Rynku Głównym GPW pod adresem:

<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

Spółka dostrzega potrzebę uzyskiwania przez rynek pełnej i jednoznacznej informacji na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe. Poprzez swoje działania 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 2016”.

Spółka opublikowała w systemie EBI informację o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, i tak w dniu 18.01.2016r. opublikowano raport EBI 2/2016, a następnie Spółka opublikowała w dniu 19.10.2017 roku raport EBI nr 1/2017 obejmujący informację o niestosowaniu niektórych zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, w którym to raporcie dokonano aktualizacji w zakresie zasad ładu korporacyjnego, które nie są stosowane przez Spółkę (aktualizacja związana była m.in. z faktem powołania Komitetu Audytu).

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.

Szczegółowe informacje na temat zasad ładu korporacyjnego, które nie były stosowane przez Spółkę zostały przedstawione poniżej.

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 2016” 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 2016” z wyłączeniem:

- **W okresie do dnia 18.10.2017 roku (zgodnie z raportem EBI 2/2016 z dnia 18.01.2016r.)**
 - Dobra praktyka zasady szczegółowe I.Z.1.11. – 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 zasady szczegółowe I.Z.1.15. – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej opisu stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów tzn. opisanie takich elementów polityki różnorodności jak: płeć, kierunek, wykształcenie, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywania celu stosowanej polityki różnorodności i sposobu jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym.
 - 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. Aktualnie, pomimo braku wdrożenia zasad polityki różnorodności, w decyzjach kadrowych Spółka kieruje się bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa, które wyrażają się poprzez uwzględnianie posiadanego przez kandydatów doświadczenia zawodowego, kompetencji oraz wykształcenia.
 - Dobra praktyka zasady szczegółowe I.Z.1.16. – w zakresie, w jakim dotyczy zamieszczenia na swojej stronie internetowej informacji na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

- Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo. 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 zasady szczegółowe I.Z.1.20. – 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. 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 zasady szczegółowe I.Z.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia dostępności swojej strony internetowej również w języku angielskim.

- Spółka nie przewiduje w najbliższym okresie zapewnienia dostępności swojej strony internetowej w języku angielskim, gdyż nie przemawia za tym struktura akcjonariatu spółki oraz charakter i zakres prowadzonej działalności.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.2. – zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Wewnętrzne regulacje obowiązujące aktualnie w Spółce, ani umowy z Członkami Zarządu nie zawierają powyższych ograniczeń. Powyższa zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. Spółka stosuje w tym zakresie zapisy statutu tj. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zajmowanie się przez Członka Zarządu interesami konkurencyjnymi lub też uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Również zapisy umów o pracę posiadają zapisy dotyczące zakazu działalności konkurencyjnej. Zawarcie umowy lub zaciągnięcie zobowiązań prowadzących do zawarcia umowy pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, podmiotami powiązanymi z Członkami Zarządu wymaga zgody Rady Nadzorczej.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.5. – członek rady nadzorczej przekazuje pozostałym członkom rady oraz zarządowi spółki oświadczenie o spełnianiu przez niego kryteriów niezależności określonych w zasadzie II.Z.4.

- Spółka będzie stosować powyższą zasadę.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.6. – Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

- Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Zarówno Statut jak Regulamin Rady Nadzorczej nie obligują członków Rady do prowadzenia ocen niezależności jej członków. Ocenę spełnienia kryteriów niezależności przeprowadza każdy członek rady nadzorczej wobec siebie, składając stosowne oświadczenie.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.7. – w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

- W Spółce nie funkcjonują komitety, także te wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku, w którym Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu pełni Rada Nadzorcza, tak więc zasada jest stosowana.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.8. – przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

- Zasada nie ma zastosowania, w Spółce nie funkcjonuje komitet audytu.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.10. – poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

- II.Z.10.1. – ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki odpowiedzialne za system kontroli wewnętrznej, zarządzanie ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Przekrojowa ocena sytuacji Spółki nie jest sporządzana.

- II.Z.10.2. – sprawozdanie z działalności rady nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:

- składu rady i jej komitetów,

- spełniania przez członków rady kryteriów niezależności,

- liczby posiedzeń rady i jej komitetów w raportowanym okresie,

- dokonanej samooceny pracy rady nadzorczej.

- II.Z.10.3. – ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
 - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach, w tym również nad wypełnianiem przez Spółkę obowiązków informacyjnych .
- II.Z.10.4. – ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.
 - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach, w tym również dotyczącej działalności charytatywnej i sponsoringowej. Statut spółki zawiera zapisy dotyczące konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej na działalność charytatywną po przekroczeniu kwoty 100 tys. zł. rocznie. Ponadto każda decyzja dotycząca zobowiązań charytatywnych i sponsoringowych wymaga zgody Zarządu w formie uchwały.
- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.1. – za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.
 - Spółka nie wypełnia wymienionej zasady w sposób określony w powyższej zasadzie, natomiast poszczególne elementy są realizowane w spółce w odmienny sposób, a mianowicie zadania są rozproszone i realizowane w poszczególnych komórkach organizacyjnych Spółki.
- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.2. – z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.
 - Zasada nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonują struktury odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Zadania powyższe realizują Członkowie Zarządu wspomagani dyrektorami pionów. Częściowo funkcje kontrolne, jak również zgodności z prawem pełnią audytorzy poszczególnych systemów zarządzania (jakością, środowiskiem, bhp).
- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.3. – w odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.
 - Nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonuje audyt wewnętrzny.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.4. – co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

- Nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonuje audyt wewnętrzny, nie funkcjonują również systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.5. – rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie funkcjonują systemy i funkcje o których mowa w zasadzie III.Z.1.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.6. – w przypadku gdy w spółce nie wyodrębniono organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego, komitetu audytu (lub rada nadzorcza, jeżeli pełni funkcję komitetu audytu) co roku dokonuje oceny, czy istnieje potrzeba dokonania takiego wydzielenia.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza pełni bieżącą kontrolę nad działalnością spółki.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe IV.Z.2. – w zakresie, w jakim obejmuje zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

- 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.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe IV.Z.3. – w zakresie, w jakim obejmuje umożliwienie przedstawicielom mediów obecności na walnych zgromadzeniach.

- W opinii Zarządu Spółki wprowadzenie takiej możliwości nie jest konieczne ze względu na przejrzysty charakter przekazywania informacji przez Spółkę, a dotyczących całokształtu procesu zwoływania walnych zgromadzeń, przedstawiania projektów uchwał na walne zgromadzenia oraz przebiegu walnych zgromadzeń i podejmowanych na nich uchwał, a w szczególności uchwał dotyczących wypłaty dywidendy przez Spółkę.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe V.Z.5. – przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

- Zasada ta nie jest stosowana. Statut Spółki nie przyznaje radzie nadzorczej kompetencji do wyrażania zgody na zawarcie umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub z podmiotem powiązaniem. Zmiana postanowień statutu uzależniona jest od decyzji akcjonariuszy.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe V.Z.6. - Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

- Spółka stosuje powyższą zasadę w ograniczonym zakresie. W aktualnie obowiązujących regulacjach, tj. Statut, zawarte są zasady dotyczące konieczności uzyskania zgody rady nadzorczej na 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. Zarówno Regulamin Rady Nadzorczej jak też Regulamin Zarządu zawierają zapisy o konieczności powstrzymania się od udziału w rozstrzyganiu spraw, w których może dojść do konfliktu interesów i żądać zanotowania tego w protokole .

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe VI.Z.2. – aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

- Spółka w chwili obecnej nie spełnia wymogów tej zasady szczegółowej, gdyż aktualnie funkcjonujący program motywacyjny opcji powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji wynosi jeden rok. Niemniej jednak nie ma przeciwwskazań aby stosować zasadę w przyszłości.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe VI.Z.3. - wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie Spółki. Wobec tego faktu, Spółka nie ma podstaw do ograniczania swobody Walnego Zgromadzenia w ustalaniu składników wynagrodzenia członków Rady.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe VI.Z.4. – w zakresie, w jakim w sprawozdaniu z działalności przedstawia się raport na temat polityki wynagrodzeń.

- Spółka w chwili obecnej nie spełnia wymogów tej zasady szczegółowej, jednak doceniając wagę tej Dobrej Praktyki, Spółka dołoży wszelkich starań aby założenie, które przyświecało jej autorom, a więc posiadanie przez Spółkę polityki wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów określającą sposób ustalania wynagrodzeń, znalazło właściwe odzwierciedlenie w regulacjach wewnętrznych, pozwalając tym samym na jej pełne wypełnienie.

- **W okresie od dnia 19.10.2017 roku (zgodnie z raportem EBI 1/2017 z dnia 19.10.2017r.)**

- Dobra praktyka zasady szczegółowe I.Z.1.15. – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej opisu stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów tzn. opisanie takich elementów polityki różnorodności jak: płeć, kierunek, wykształcenie, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywania celu stosowanej polityki różnorodności i sposobu jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym.

- 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. Aktualnie, pomimo braku wdrożenia zasad polityki różnorodności, w decyzjach kadrowych Spółka kieruje się bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa, które wyrażają się poprzez uwzględnianie posiadanego przez kandydatów doświadczenia zawodowego, kompetencji oraz wykształcenia.

- Dobra praktyka zasady szczegółowe I.Z.1.16. – w zakresie, w jakim dotyczy zamieszczenia na swojej stronie internetowej informacji na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.
 - Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub wideo. 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 zasady szczegółowe I.Z.1.20. – 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. 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 zasady szczegółowe I.Z.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia dostępności swojej strony internetowej również w języku angielskim.
 - Spółka nie przewiduje w najbliższym okresie zapewnienia dostępności swojej strony internetowej w języku angielskim, gdyż nie przemawia za tym struktura akcjonariatu spółki oraz charakter i zakres prowadzonej działalności.
- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.2. – zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.
 - Spółka nie stosuje powyższej zasady. Wewnętrzne regulacje obowiązujące aktualnie w Spółce, ani umowy z Członkami Zarządu nie zawierają powyższych ograniczeń. Powyższa zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. Spółka stosuje w tym zakresie zapisy statutu tj. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zajmowanie się przez Członka Zarządu interesami konkurencyjnymi lub też uczestnictwo w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz. Również zapisy umów o pracę posiadają zapisy dotyczące zakazu działalności konkurencyjnej. Zawarcie umowy lub zaciągnięcie zobowiązań prowadzących do zawarcia umowy pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, podmiotami powiązanymi z Członkami Zarządu wymaga zgody Rady Nadzorczej.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.6. – Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2.

- Spółka nie będzie stosować powyższej zasady. Zarówno Statut jak Regulamin Rady Nadzorczej nie obligują członków Rady do prowadzenia ocen niezależności jej członków. Ocenę spełnienia kryteriów niezależności przeprowadza każdy członek rady nadzorczej wobec siebie, składając stosowne oświadczenie.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe II.Z.10. – poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

- II.Z.10.1. – ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki odpowiedzialne za system kontroli wewnętrznej, zarządzanie ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Przekrojowa ocena sytuacji Spółki nie jest sporządzana.

- II.Z.10.3. – ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w tym ocenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, niemniej nie dokonuje osobnej oceny wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera m.in. stanowiące wyodrębnioną część tego sprawozdania oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. Podpisane przez Zarząd sprawozdanie zapewnia zgodność jego zawartości ze stanem faktycznym.

- II.Z.10.4. – ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach, w tym również dotyczącej działalności charytatywnej i sponsoringowej, niemniej Spółka nie ma opracowanej polityki w tym zakresie. W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki podjęła decyzję o nie dokonywaniu osobnej oceny ww. działalności Spółki. Statut Spółki zawiera zapisy dotyczące konieczności uzyskania zgody Rady Nadzorczej na działalność charytatywną po przekroczeniu kwoty 100 tys. zł. rocznie. Ponadto każda decyzja dotycząca zobowiązań charytatywnych i sponsoringowych wymaga zgody Zarządu w formie uchwały.

- Rekomendacja III.R.1. dotycząca systemów i funkcji wewnętrznych określająca, że spółka giełdowa utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności. Rekomendacja III.R.1 określa, że Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

- W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione struktury odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Zadania powyższe realizują Członkowie Zarządu wspomagani dyrektorami pionów, zadania są rozproszone i realizowane w poszczególnych komórkach organizacyjnych Spółki. Częściowo funkcje kontrolne, jak również zgodności z prawem pełnią audytorzy poszczególnych systemów zarządzania (jakością, środowiskiem, bhp).

W związku z powyższym Spółka poniżej przedstawia nie stosowane zasady wynikające z rekomendacji III.R.1.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.1. – za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.

- Spółka nie wypełnia wymienionej zasady w sposób określony w powyższej zasadzie, natomiast poszczególne elementy są realizowane w spółce w odmienny sposób, a mianowicie zadania są rozproszone i realizowane w poszczególnych komórkach organizacyjnych Spółki.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.2. – z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

- Zasada nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonują struktury odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Zadania powyższe realizują Członkowie Zarządu wspomagani dyrektorami pionów. Częściowo funkcje kontrolne, jak również zgodności z prawem pełnią audytorzy poszczególnych systemów zarządzania (jakością, środowiskiem, bhp).

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.3. – w odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

- Nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonuje audyt wewnętrzny.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.4. – co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

- Nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonuje audyt wewnętrzny, nie funkcjonują również systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe III.Z.5. – rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Rada Nadzorcza nie dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1. W Spółce nie funkcjonują systemy i funkcje o których mowa w zasadzie III.Z.1.

- Rekomendacja IV.R.2. w brzmieniu: Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w

toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

- Rekomendacja IV.R.2. nie jest stosowana.

W związku z powyższym Spółka poniżej przedstawia nie stosowane zasady wynikające z rekomendacji IV.R.2.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe IV.Z.2. – w zakresie, w jakim obejmuje zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

- 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.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe IV.Z.3. – w zakresie, w jakim obejmuje umożliwienie przedstawicielom mediów obecności na walnych zgromadzeniach.

- W opinii Zarządu Spółki wprowadzenie takiej możliwości nie jest konieczne ze względu na przejrzysty charakter przekazywania informacji przez Spółkę, a dotyczących całokształtu procesu zwoływania walnych zgromadzeń, przedstawiania projektów uchwał na walne zgromadzenia oraz przebiegu walnych zgromadzeń i podejmowanych na nich uchwał, a w szczególności uchwał dotyczących wypłaty dywidendy przez Spółkę.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe V.Z.5. – przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki.

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

- Zasada ta nie jest stosowana. Statut Spółki nie przyznaje radzie nadzorczej kompetencji do wyrażania zgody na zawarcie umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub z podmiotem powiązanym. Zmiana postanowień statutu uzależniona jest od decyzji akcjonariuszy.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe V.Z.6. - Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

- Spółka stosuje powyższą zasadę w ograniczonym zakresie. W aktualnie obowiązujących regulacjach, tj. Statut, zawarte są zasady dotyczące konieczności uzyskania zgody rady nadzorczej na 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. Zarówno Regulamin Rady Nadzorczej jak też Regulamin Zarządu zawierają zapisy o konieczności powstrzymania się od udziału w rozstrzyganiu spraw, w których może dojść do konfliktu interesów i żądać zanotowania tego w protokole .

- Rekomendacja VI.R.1. w brzmieniu: Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

-Spółka nie stosuje tej rekomendacji. Zgodnie ze Statutem Spółki ustalanie wynagrodzenia członków organów spółki leży w kompetencjach Rady Nadzorczej Spółki.

- Rekomendacja VI.R.3. w brzmieniu: Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

- Spółka w chwili obecnej nie spełnia wymogów tej rekomendacji, gdyż w chwili obecnej w radzie nadzorczej nie funkcjonuje wydzielony komitet do spraw wynagrodzeń. Zgodnie ze Statutem Spółki ustalanie wynagrodzenia członków organów spółki leży w kompetencjach całej Rady Nadzorczej Spółki.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe VI.Z.3. - wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki.

- Spółka nie stosuje powyższej zasady. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie Spółki. Wobec tego faktu, Spółka nie ma podstaw do ograniczania swobody Walnego Zgromadzenia w ustalaniu składników wynagrodzenia członków Rady.

- Dobra Praktyka zasady szczegółowe VI.Z.4. – w zakresie, w jakim w sprawozdaniu z działalności przedstawia się raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,

2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,

3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,

4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,

5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

- Spółka w chwili obecnej nie spełnia wymogów tej zasady szczegółowej, jednak doceniając wagę tej Dobrej Praktyki, Spółka dołoży wszelkich starań aby założenie, które przyświecało jej autorom, a więc posiadanie przez Spółkę polityki wynagrodzeń co najmniej dla członków organów spółki i kluczowych menedżerów określającą sposób ustalania wynagrodzeń, znalazło właściwe odzwierciedlenie w regulacjach wewnętrznych, pozwalając tym samym na jej na jej pełne wypełnienie.

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 2017 roku Spółka przeprowadziła szczegółową analizę stosowanych rozwiązań informatycznych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jak i elektronicznego systemu obiegu dokumentów, mające na celu wdrożenie nowych rozwiązań, których realizacja planowana jest w 2018 roku. 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 18 Znaczeni akcjonariusze stan na dzień 1 stycznia 2017r. oraz dzień publikacji Sprawozdania finansowego za rok 2016.

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w strukturze kapitału % | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu % | Rodzaj akcji |
|---|--------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------------------|
| Dominik Tomczyk | 1 189 213 | 11,55% | 2 378 426 | 19,69 | Akcje imienne uprzywilejowanych |
| Patrycja Stokłosa | 350 014 | 3,40% | 700 028 | 5,80 | Akcje imienne uprzywilejowanych |
| TFI PZU S.A.* | 747 728 | 7,26% | 747 728 | 6,19 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Aviva OFE AVIVA BZW WBK | 700 000 | 6,80% | 700 000 | 5,79 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING) | 700 000 | 6,80% | 700 000 | 5,79 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Aviva Investors** Poland TFI S.A. | 698 476 | 6,78% | 698 476 | 5,78 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Trigon TFI S.A. | 656 050 | 6,37% | 656 050 | 5,43 | Akcje zwykłe na okaziciela |

* Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA oraz zarządzane przez TFI PZU SA fundusze inwestycyjne: PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy PZU SFIO Globalnych Inwestycji

** Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz zarządzane przez Aviva fundusze: Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aviva Investors Specjalistyczny fundusz Inwestycyjny Otwarty

Tabela 19 Znaczeni akcjonariusze stan na dzień 31 grudnia 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w strukturze kapitału % | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu % | Rodzaj akcji |
|---|--------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|-------------------------------|
| Dominik Tomczyk | 1 198 213 | 11,63% | 2 396 426 | 19,84 | Akcje imienne uprzywilejowane |
| Patrycja Stokłosa | 350 014 | 3,40% | 700 028 | 5,80 | Akcje imienne uprzywilejowane |
| TFI PZU S.A.* | 747 728 | 7,26% | 747 728 | 6,19 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Aviva OFE AVIVA BZW WBK | 700 000 | 6,80% | 700 000 | 5,79 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING) | 700 000 | 6,80% | 700 000 | 5,79 | Akcje zwykłe na okaziciela |
| Trigon TFI S.A. | 656 050 | 6,37% | 656 050 | 5,43 | Akcje zwykłe na okaziciela |

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA oraz zarządzane przez TFI PZU SA fundusze inwestycyjne:

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

PZU SFIO Globalnych Inwestycji

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

Na dzień 31 grudnia 2017r., jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją akcje (papiery wartościowe), dające specjalne uprawnienia kontrolne.

5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

- Umowa (Umowa Lock-Up) ograniczająca zbywalność akcji zawarta przez część akcjonariuszy Spółki zawarta z Domem Maklerskim mBank S.A..

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 wynikające z Umowy wygasa odpowiednio w części lub w całości bez konieczności składania jakichkolwiek dodatkowych oświadczeń.

Tabela 20 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) w ramach pierwszej oferty publicznej (lock up wygasły) | Akcje pozostałe (serii B oraz C) |
|-------------------|--|-----------------------------------|
| Krokus Chem | 12 | - |
| Dominik Tomczyk | - | 36 |
| Jacek Stelmach | 18 | 36 |
| Piotr Kosiński | 18 | 36 |
| Jacek Budzowski | - | 36 |
| Iwar Przykłąg | 15 | - |
| Vataro Holdings | 15 | - |
| Patrycja Stokłosa | - | 36 |

Powyższe ograniczenia na dzień 31 grudnia 2017 roku jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie obowiązują.

Z akcjonariuszami Spółki, będącymi Członkami Zarządu tj. z Dominikiem Tomczykiem, Jackiem Stelmachem i Piotrem Kosińskim zawarte zostały umowy Lock –Up ze Spółką (o zakazie zbywania i obciążania części akcji lub innego rozporządzania akcjami), jako zabezpieczenie umowy kredytowej współfinansującej inwestycję *FUTURE*.

Zgodnie z postanowieniami Umowy kredytowej Spółka zobowiązała się do niedopuszczenia do wystąpienia Przypadku Zmiany Kontroli. Dla celów niniejszego postanowienia „Przypadek Zmiany Kontroli” oznacza sytuację, gdy następujące osoby: Dominik Tomczyk, Jacek Stelmach oraz Piotr Kosiński utracą kontrolę nad akcjami dającymi łącznie prawa do mniej niż:

- (i) 20% głosów na każdym zgromadzeniu akcjonariuszy do momentu upływu dwóch lat od dnia uzyskania pozwolenia na użytkowanie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w Czechowicach Dziedzicach; lub
- (ii) 10% głosów na każdym zgromadzeniu akcjonariuszy do momentu, kiedy Kredyt Inwestycyjny zostanie spłacony w 50%, z zastrzeżeniem przypadków, gdy taka sytuacja jest następstwem zdarzeń, na które Kredytodawca (ING Bank Śląski S.A.) wyraził uprzednio pisemną zgodę

-Zawarta umowa Lock –UP z Dominikiem Tomczykiem dotyczy 130.182 akcji serii C imiennych w okresie do momentu upływu dwóch lat od dnia, w którym zostanie uzyskane pozwolenie na użytkowanie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w Czechowicach Dziedzicach oraz Raport Końcowy Doradcy Technicznego (pojęcie Raportu Końcowego Doradcy Technicznego rozumiane zgodnie z definicją zawartą w Umowie Kredytowej) zostanie dostarczony do Banku; 515.091 akcji serii C, imiennych, w okresie do momentu, kiedy Kredyt Inwestycyjny zostanie spłacony w 50%.

-Zawarta umowa Lock –UP z Jackiem Stelmachem dotyczy 88.893 akcji serii C imiennych w okresie do momentu upływu dwóch lat od dnia, w którym zostanie uzyskane pozwolenie na użytkowanie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w Czechowicach Dziedzicach oraz Raport Końcowy Doradcy Technicznego (pojęcie Raportu Końcowego Doradcy Technicznego rozumiane zgodnie z definicją zawartą w Umowie Kredytowej) zostanie dostarczony do Banku; 44.447 akcji serii C imiennych, w okresie do momentu, kiedy Kredyt Inwestycyjny zostanie spłacony w 50%.

-Zawarta umowa Lock –UP z Piotrem Kosińskim dotyczy 88.893 akcji serii C imiennych w okresie do momentu upływu dwóch lat od dnia, w którym zostanie uzyskane pozwolenie na użytkowanie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w Czechowicach Dziedzicach oraz Raport Końcowy Doradcy Technicznego (pojęcie Raportu Końcowego Doradcy Technicznego rozumiane zgodnie z definicją zawartą w Umowie Kredytowej) zostanie dostarczony do Banku; 44.447 akcji serii C imiennych, w okresie do momentu, kiedy Kredyt Inwestycyjny zostanie spłacony w 50%.

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 2017 r. jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przez członków Zarządu przedstawia poniższa tabela.

Tabela 21 Stan posiadania akcji przez członków Zarządu oraz osoby nadzorujące na dzień 31 grudnia 2017r. jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

| Osoba | Stanowisko | Stan posiadania akcji |
|-----------------|--------------------|---|
| Dominik Tomczyk | Prezes Zarządu | 1 198 213 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.). Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 11,63% kapitału zakładowego i dające 19,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu |
| Jacek Stelmach | Wiceprezes Zarządu | 88 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 123 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,07% kapitału i dające 2,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu |
| Piotr Kosiński | Wiceprezes Zarządu | 88 893 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ.) oraz 123 812 akcji zwykłych na okaziciela. Akcje o wartości nominalnej 0.05 zł, stanowiące 2,07% kapitału i dające 2,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu |

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

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 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 protokołowany przez notariusza. Przewodniczący WZ podpisuje protokół z WZ.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 09.05.2017 r., natomiast Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 19.10.2017 r.

5.9.2 Rada Nadzorcza.

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Spółki oraz Regulaminu RN., udostępnionych na stronie internetowej Spółki w zakładce *Ład korporacyjny*.

Obecnie RN liczy pięciu członków i jej skład osobowy przedstawiono w tabeli nr22.

Tabela 22 Skład Rady Nadzorczej Polwax S.A. na dzień 31 grudnia 2017r.

| Imię i nazwisko | Funkcja pełniona w organie | Data objęcia funkcji w obecnej kadencji |
|-------------------|---------------------------------------|---|
| Tomasz Biel | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 01 grudnia 2016 roku. |
| Monika Gaszewska | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej r. | 21 czerwca 2017 roku. |
| Jolanta Iłowska | Członek Rady Nadzorczej | 14 września 2016 roku. |
| Robert Bednarski | Członek Rady Nadzorczej | 27 października 2016 roku. |
| Grzegorz Domagała | Członek Rady Nadzorczej | 29 maja 2017 roku. |

Członkowie Rady Nadzorczej działają obecnie w oparciu o mandat, który wygasa w dniu odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

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 2017r., jak też na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania członkami Rady Nadzorczej spełniającymi powyższe kryterium niezależności są: Monika Gaszewska oraz Tomasz Biel, Jolanta Iłowska, Robert Bednarski, Grzegorz Domagała.

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, którzy sprawowali funkcje w 2017 roku.

Tabela 23 Rada Nadzorcza informacje

| Rada Nadzorcza I kadencji | Funkcja | W RN I kadencji |
|---------------------------|------------------------------------|---|
| Tomasz Biel | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 14 maja 2012 roku do 01 grudnia 2016 roku |
| | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 01 grudnia 2016 roku - |
| Monika Gaszewska | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 21 czerwca 2017 roku - |
| | Członek Rady Nadzorczej | 14 maja 2012 roku - |
| Jolanta Iłowska* | Członek Rady Nadzorczej | 14 września 2016 roku - |
| Piotr Nadolski | Członek Rady Nadzorczej | 27 października 2016 roku do 01 grudnia 2016 roku |
| | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 01 grudnia 2016 do 18 maja 2017r. |
| Robert Bednarski | Członek Rady Nadzorczej | 27 października 2016 roku - |
| Grzegorz Domagała | Członek Rady Nadzorczej | 29 maja 2017 roku - |

W dniu 18.05.2017r. Pan Piotr Nadolski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w dniu 29.05.2017 r. Członkowie Rady Nadzorczej powołali, w drodze kooptacji, pana Grzegorza Domagałę na Członka Rady Nadzorczej (wg §13 ustęp 6 Statutu Spółki). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19.10.2017r. zatwierdziło powołanie pana Grzegorza Domagały na Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki nie funkcjonowała w okresie od 18.05.2017 r. aż do dnia uzupełnienia składu do pięciu członków, tj. do dnia 29.05.2017r.

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, należą także wg Statutu Spółki (tekst jednolity z dnia 21.04.2015 r.):

- 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 niemogących 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,
produkcja parafin, mas parafinowych, wosków i pozostałych produktów parafinowych,
 - b) sprzedaż parafin, mas parafinowych, wosków, wazelin, smarów i pozostałych produktów parafinowych,
 - c) 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 spółkach handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza;
- 26) wyrażanie zgody na dokonywanie Spółką lub spółkę 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 lub 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 oparciu o powyższy zapis Statutu Rada Nadzorcza wykonywała zadania Komitetu audytu do dnia 13 września 2017 roku. W związku z wejściem w życie Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) Rada Nadzorcza w dniu 13 września 2017 r. powołała Komitet Audytu.

Skład Komitetu audytu przedstawia poniższa tabela.

Tabela 24 Skład Komitetu Audytu

| Imię i nazwisko | Funkcja pełniona w organie |
|-------------------|--------------------------------|
| Robert Bednarski | Przewodniczący Komitetu Audytu |
| Jolanta Iłowska | Członek Komitetu Audytu |
| Grzegorz Domagała | Członek Komitetu Audytu |

Wg złożonych oświadczeń wszyscy członkowie Komitetu spełniają kryteria niezależności zgodnie z art. 129 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089).

Przewodniczący KA pan Robert Bednarski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, badania sprawozdań finansowych, a także częściową wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Pani Jolanta Iłowska posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Pan Grzegorz Domagała posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości, badania sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu pełni stałe funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki.

Komitet realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań.

Kompetencje Komitetu Audytu określa Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Komitetu audytu, Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089).

- 1) Celem funkcjonowania Komitetu audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami

Do głównych zadań *Komitetu Audytu* należy:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;

- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 4) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz *Spółki* świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 5) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w *Spółce*, a także jaka była rola *Komitetu Audytu* w procesie badania;
- 6) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w *Spółce*;
- 7) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 8) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 9) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez *Spółkę*;
- 10) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 7 i 8;
- 11) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w *Spółce*.

Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi Audytu wspieranie Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania innych, niż określone w ust. 1, czynności nadzorczych.

W związku ze zmianą Statutu *Spółki* zarejestrowaną przez Sąd w dniu 18.01.2018 r. prezentujemy kompetencje Rady Nadzorczej wynikające z nowych zapisów Statutu:

- 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,
 - e) zakup surowców, półproduktów i usług związanych ze świadczeniem i sprzedażą usług laboratoryjnych,
 - f) sprzedaż usług laboratoryjnych,
- 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;

28) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu.-

W przypadkach, gdy taki obowiązek wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków, z których przynajmniej jeden członek powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, powinna spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ustęp 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym. Członkowie komitetu audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w jakiej działa Spółka. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę z zakresu tej branży.

Rada Nadzorcza określa organizację komitetu audytu. W tym celu Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin komitetu audytu.

Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

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 01.01.2017 do dnia 31.12.2017r. 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 25 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 |

* Członkowie Zarządu działają obecnie w oparciu o mandat, który wygasa w dniu odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

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 niezastrzeżone 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.

6. POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

Różnorodność definiowana jako zatrudnianie Pracowników w odniesieniu do aspektów takich jak np.: wiek, płeć, wykształcenie, doświadczenie zawodowe opisują poniższe tabele.

W 2017r. opracowano Strategię Działań Employer Branding dla Spółki, gdzie szczegółowo scharakteryzowano i analizowano grupy docelowe - pokolenia Pracowników zatrudnionych w Spółce pod kątem zróżnicowania i dostosowania działań personalnych w kolejnych latach.

Tabela 26 Liczba pracowników w Spółce ze względu na rodzaj działalności

| Komórka organizacyjna | Liczba pracowników na 31.12.2017 | Liczba pracowników na 31.12.2016 |
|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Zarząd | 3 | 3 |
| Administracja | 12 | 11 |
| Finanse | 14 | 6 |
| Sprzedaż | 21 | 21 |
| Rozwój i Technologia | 11 | 11 |
| Produkcja | 183 | 180 |
| Laboratorium | 44 | 42 |
| SUMA | 289 | 274 |

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Spółki według wieku pracowników.

Tabela 27 Struktura zatrudnienia Spółki według wieku pracowników

| Rok | do 35 lat | | 36-50 | | 51 i więcej | | Razem |
|-------------------------------|-----------|-------|--------|-------|-------------|-------|--------|
| | Liczba | % | Liczba | % | Liczba | % | Liczba |
| Na dzień 31 grudnia 2017 roku | 74 | 25,61 | 127 | 43,94 | 88 | 30,45 | 289 |
| Na dzień 31 grudnia 2016 roku | 63 | 22,99 | 119 | 43,43 | 92 | 33,58 | 274 |

Tabela 28 Struktura zatrudnienia Spółki według wykształcenia

| Rok | Wykształcenie wyższe | | Wykształcenie średnie | | Wykształcenie zawodowe | | Wykształcenie podstawowe | |
|-------------------------------|-------------------------|-------|--------------------------|-------|---------------------------|-------|-----------------------------|------|
| | Liczba | % | Liczba | % | Liczba | % | Liczba | % |
| Na dzień 31 grudnia 2017 roku | 99 | 34,26 | 93 | 32,18 | 75 | 25,95 | 22 | 7,61 |
| Na dzień 31 grudnia 2016 roku | 85 | 31,02 | 89 | 32,48 | 76 | 27,74 | 24 | 8,76 |

Tabela 29 Struktura zatrudnienia Spółki według płci

| Data | Kobiety | Mężczyźni |
|----------------------|---------|-----------|
| 31 grudnia 2017 roku | 123 | 166 |
| 31 grudnia 2016 roku | 114 | 160 |

W związku z powyższymi danymi można wywnioskować, że Spółka, pomimo braku wdrożenia zasad polityki różnorodności, w decyzjach kadrowych kieruje się bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa, które wyrażają się poprzez uwzględnianie posiadanego przez kandydatów doświadczenia zawodowego, kompetencji, wykształcenia jak również dochowuje wszelkiej staranności aby przy zatrudnianiu pracowników zostały zachowane zasady różnorodności poprzez zatrudnianie Pracowników w każdym przekroju: wieku, płci, wykształcenia, doświadczenia zawodowego, zarówno w Jasle, jak i w Czechowicach- Dziedzicach.

Polityka różnorodności stosowana do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółkę w odniesieniu do aspektów takich jak np.: wiek, płeć, wykształcenie, doświadczenie zawodowe.

W Zarządzie Spółki zasiadają mężczyźni o zróżnicowanym profilu wykształcenia w wielu aspektach kierunkowych i doświadczenia zawodowego, pozwalającym na objęcie swym obszarem całości działań Spółki.

W Radzie Nadzorczej pełnią funkcję zarówno kobiety, jak i mężczyźni w różnym wieku, o zróżnicowanym profilu wykształcenia w wielu aspektach kierunkowych i doświadczenia zawodowego.

| | |
|---|-----|
| Tabela 1 Informacje o liczbie pracowników Spółki według form świadczenia pracy..... | 17 |
| Tabela 2 Podział geograficzny ze względu na miejsce zatrudnienia pracowników | 17 |
| Tabela 3 Przychody Spółki w latach 2016 – 2017 w podziale na główne kategorie produktowe. | 26 |
| Tabela 4 Wolumen sprzedaży podstawowych grup produktowych Spółki w latach 2016 - 2017 | 27 |
| Tabela 5 Porównanie wolumenu sprzedaży grup asortymentowych | 27 |
| Tabela 6 Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży Spółki w latach 2016 – 2017, dane w tys. zł | 28 |
| Tabela 7 Najwięksi dostawcy w 2017r. | 31 |
| Tabela 8 Rodzaje ubezpieczeń w Polwax S.A. w 2017r. | 50 |
| Tabela 9 Umowa kredytowa z ING Bank Śląski S.A. | 51 |
| Tabela 10 Wyniki finansowe POLWAX S.A. w latach 2016 -2017 | 57 |
| Tabela 11 Aktywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2016 oraz 31.12.2017 | 61 |
| Tabela 12 Pasywa Polwax S.A. na dzień 31.12.2016 oraz 31.12.2017 | 61 |
| Tabela 13 Źródła finansowania wydatków na budowę Instalacji w 2018 roku..... | 65 |
| Tabela 14 Wskaźniki rentowności | 67 |
| Tabela 15 Wskaźniki zadłużenia | 67 |
| Tabela 16 Struktura akcji na dzień 1 stycznia 2017r..... | 69 |
| Tabela 17 Struktura akcji na dzień 31 grudnia 2017r..... | 69 |
| Tabela 17 Znaczeni akcjonariusze stan na dzień 1 stycznia 2017r. oraz dzień publikacji Sprawozdania finansowego za rok 2016..... | 88 |
| Tabela 18 Znaczeni akcjonariusze stan na dzień 31 grudnia 2017r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania | 89 |
| Tabela 19 Ograniczenia zbywalności akcji – okres lock-up – ustalone po dniu przydziału Akcji Oferowanych w ramach pierwszej Oferty Publicznej. | 91 |
| Tabela 21 Stan posiadania akcji przez członków Zarządu oraz osoby nadzorujące na dzień 31 grudnia 2017r. jak też na dzień publikacji niniejszego sprawozdania. | 93 |
| Tabela 22 Skład Rady Nadzorczej Polwax S.A. na dzień 31 grudnia 2017r. | 96 |
| Tabela 23 Rada Nadzorcza informacje | 97 |
| Tabela 24 Skład Komitetu Audytu | 102 |

| | |
|--|-----|
| Tabela 25 Zarząd Polwax S.A. | 108 |
| Tabela 25 Liczba pracowników w Spółce ze względu na rodzaj działalności..... | 111 |
| Tabela 26 Struktura zatrudnienia Spółki według wieku pracowników..... | 111 |
| Tabela 27 Struktura zatrudnienia Spółki według wykształcenia..... | 111 |
| Tabela 28 Struktura zatrudnienia Spółki według płci | 112 |