



polWAX
Parafiny przemysłowe



*Sprawozdanie Zarządu z działalności
POLWAX S.A. w I półroczu 2025 roku.*

Jasło, 10 września 2025 r.

Full
Synergy

 PEOPLE

 TECHNOLOGY

 ECOLOGY

Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A.

**Raport półroczny za okres
Od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku**

ZARZĄD POLWAX S.A.:

Michał Mróz
Prezes Zarządu

.....

Robert Ruwiński
Członek Zarządu

.....

Data publikacji: 11 września 2025 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)	4
2. Informacje o POLWAX S.A.	5
2.1 Opis organizacji	5
2.2 Organy Spółki	6
3. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	6
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	11
4.1. Działalność operacyjna	14
4.1.1 Działalność Spółki w I półroczu 2025 roku.	14
4.1.2 Inwestycje	15
4.2 Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2025 roku	15
5 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	17
6 Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta.	17
7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.	18
8 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	18
9 Stan posiadania akcji lub uprawnień przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	18
10 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta	19
11 Transakcje z podmiotami powiązanymi.	23
12 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	23
13 Inne informacje, które zdaniem POLWAX S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez POLWAX S.A.	23
14 Wskazanie czynników, które w ocenie POLWAX S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez POLWAX S.A. wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	24

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN	I półrocze 2024/ okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 PLN	I półrocze 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 EUR	I półrocze 2024/ okres od 01.01.2024 do 30.06.2024 EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów *	22 885	52 450	5 422	12 167
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-10 028	-19 549	-2 376	-4 535
III. Zysk (strata) brutto	-3 393	-21 538	-804	-4 996
IV. Zysk (strata) netto	-3 666	-21 807	-869	-5 059
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-52 158	-19 246	-12 357	-4 464
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 671	-725	-396	-168
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 654	18 446	6 078	4 279
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	-28 175	-1 525	-6 675	-354
IX. Aktywa razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	139 874	112 656	32 974	26 365
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	81 296	50 412	19 165	11 798
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	15 085	502	3 556	117
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	63 459	18 938	14 960	4 432
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	58 578	62 244	13 809	14 567
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 085	3 085	727	722
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 700 000	61 700 000	61 700 000	61 700 000
XVI. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą/udział (PLN/EUR)	-0,06	-0,71	-0,01	-0,16
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,06	-0,71	-0,01	-0,16
XVIII. Wartość księgowa na akcję (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,95	1,01	0,22	0,24
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,95	1,01	0,22	0,24
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

* W związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości, dane za I półrocze 2025 roku oraz dane porównywalne za I półrocze 2024 roku stanowią jedynie przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i nie obejmują sprzedaży materiałów, a wynik na sprzedaży materiałów jest prezentowany w Pozostałej działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 16,1 tys. zł, natomiast w I półroczu 2024 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 28,1 tys. zł.

Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym.

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Od 01.01.2025 do 30.06.2025	4,2208	4,1339	4,3033	4,2419
Od 01.01.2024 do 31.12.2024	4,3042	4,2499	4,4016	4,2730
Od 01.01.2024 do 30.06.2024	4,3109	4,2528	4,4016	4,3130

*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do USD wyniosły:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Od 01.01.2025 do 30.06.2025	3,8422	3,6164	4,1904	3,6164
Od 01.01.2024 do 31.12.2024	3,9853	3,8117	4,1752	4,1012
Od 01.01.2024 do 30.06.2024	3,9979	3,9149	4,0760	4,0320

*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

2. Informacje o POLWAX S.A.

2.1 Opis organizacji

Spółka Polwax S.A. jest producentem, jak również dystrybutorem parafin rafinowanych, specjalizuje się także w produkcji szerokiego asortymentu wosków parafinowych wykorzystywanych w przemyśle. Produkty parafinowe Spółki mają zastosowanie w następujących gałęziach przemysłu: przemysł nawozowy, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, odlewnictwo precyzyjne, produkcja materiałów budowlanych, produkcja zniczy i świec oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Ponadto Polwax posiada w ofercie szeroki asortyment świec, zniczy i wkładów zniczowych produkowanych w oparciu o 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, zniczy i wkładów zniczowych Spółka realizuje duże wolumenowo kontrakty, w tym pod marką własną klienta. Polwax posiada Laboratorium, które oferuje badania akredytowane, w obszarze produktów naftowych, a także analiz z zakresu ochrony środowiska naturalnego. Są to badania paliw ciekłych (benzyna bezołowiowa, olej napędowy, olej opałowy, FAME), przetworów naftowych (asfaltów, wosków naftowych i parafinowych, produktów parafinowych), a także wód i ścieków.

Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy wynosi 3.085.000 złotych i dzieli się na 61.700.000 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. Struktura kapitału zakładowego na dzień publikacji sprawozdania przedstawiała się następująco:

Seria akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
B	6.440.000	322.000 zł
C	3.560.000	178.000 zł
D	300.000	15.000 zł
E	20.600.000	1.030.000 zł
F*	30.800.000	1.540.000 zł

Seria B – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 3 208 986 – akcje zwykłe na okaziciela

Seria C w liczbie 351 014 – akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (1 akcja = 2 głosy na WZ)

Seria D – akcje zwykłe na okaziciela

Seria E – akcje zwykłe na okaziciela

Seria F – akcje zwykłe na okaziciela

* Akcje serii F zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 9.10.2024 r. W dniu 22.04.2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. stwierdził, iż do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 30.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki, które to akcje z dniem 29.04.2025 r. zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Jednocześnie KDPW w dniu 29.04.2025 r. dokonała asymilacji przedmiotowych akcji z notowanymi już akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPOLWX00026. Akcje serii F zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2024 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki, a następnie objęte w całości przez Mostostal Zabrze S.A. z siedzibą w Gliwicach.

Wszystkie akcje na dzień publikacji niniejszego raportu są akcjami zdematerializowanymi. Łącznie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 61.348.986 akcji Polwax S.A.

2.2 Organy Spółki

Zarząd

Na dzień 30.06.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

Michał Mróz – Prezes Zarządu

Robert Ruwiński – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Na dzień 30.06.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Dariusz Pietyszek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Kaczyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Witold Grabysz – Członek Rady Nadzorczej,
- Bartosz Królewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Łanoszka – Członek Rady Nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje trzyosobowy Komitet Audytu, w skład którego wchodzi: Bartosz Królewicz pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz Adam Łanoszka i Dariusz Pietyszek – Członkowie Komitetu Audytu.

W okresie I półrocza 2025 roku skład organów Spółki nie ulegał zmianie.

3. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu bieżące prowadzenie spraw Spółki jak też jej rozwój, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji wytyczonych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów 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 w szczególności suwerenne decyzje partnerów biznesowych Spółki, nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zdolność Spółki do sfinansowania wydatków inwestycyjnych, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też działania siły wyższej.

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 i na świecie oraz politycznej na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Spółkę mają wpływ m.in. występujące w Polsce tempo wzrostu lub spadku PKB, poziom inflacji, dynamika poziomu inwestycji, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna państwa.

Z punktu widzenia politycznego istotne znaczenie ma prowadzona przez Unię Europejską polityka energetyczna, przekładająca się na systematyczny wzrost cen energii elektrycznej oraz energii cieplnej (w tym pary technologicznej) w państwach członkowskich, wojna na Ukrainie, sankcje gospodarcze nałożone na Rosję i Białoruś przez m.in. Stany Zjednoczone i Unię Europejską, oraz wojna celna pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami, w którą może w znaczącym stopniu zostać włączona Unia Europejska.

Wymienione czynniki oddziałują z jednej strony na podaż surowca i jego cen, jako pochodne cen energii elektrycznej, z drugiej zaś na popyt na produkty Spółki ze strony klientów wywodzących się z różnych gałęzi przemysłu, takich jak produkcja świec i zniczy, przemysł nawozowy, przemysł gumowy i oponiarski, przemysł papierniczy i opakowaniowy, odlewnictwo precyzyjne, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, produkcja materiałów budowlanych, produkcja materiałów wybuchowych oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny. Sytuacja makroekonomiczna ma również bardzo istotny wpływ na poziom zamożności społeczeństwa, będący jednym z głównych czynników kształtujących popyt na rynku zniczy i świec, w szczególności w Polsce. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko konkurencji

Spółka prowadzi działalność na rynku przetwórstwa gaczu parafinowych, na którym operują podmioty zarówno krajowe, jak i zagraniczne. Pomimo, iż rynek ten charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia, wynikającymi przede wszystkim z konieczności posiadania specjalistycznych instalacji i bazy magazynowej, w tym parku zbiorników, czaso- i kapitałochłonności prac badawczo-rozwojowych, konieczności zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej, dostępu do dostaw odpowiedniej jakości surowca oraz konieczności osiągnięcia znaczącej skali działalności dla zapewnienia trwałej rentowności, nie można wykluczyć umacniania pozycji rynkowej krajowych konkurentów Spółki wskutek przejęć innych podmiotów z branży bądź pozyskania nowych źródeł finansowania. Na działalność Spółki może mieć również wpływ pojawienie się nowych konkurentów zagranicznych, którzy pozytywnie oceniają perspektywy rozwoju rynku produktów parafinowych na rynkach, na których operuje Spółka, w szczególności w Polsce.

Konkurencję w stosunku do wosków parafinowych produkowanych przez Spółkę, wykorzystywanych zwłaszcza w przemyśle zniczowym i świecarskim, mogą także stanowić ich substytuty, w szczególności woski syntetyczne, tłuszcze zwierzęce, stearyna lub olej palmowy, a także surowce pochodzące z rzepaku. Dotychczasowe badania prowadzone nad materiałami alternatywnymi względem parafin nie pozwalają na uzyskanie produktów o takich samych właściwościach i podobnej atrakcyjności cenowej, co jednak nie wyklucza takiej możliwości w przyszłości.

Każde z ww. ryzyk związanych z konkurencją może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze zmiennością cen surowca podstawowego

Niezależnie od zróżnicowania cen gaczu parafinowego wynikającego z różnorodności jego cech fizykochemicznych, ceny gaczu o porównywalnych parametrach ulegają zmianom w zależności od cen parafiny na rynkach międzynarodowych. Drugim ważnym elementem wpływającym na wzrost cen gaczu jest ich podaż na rynku europejskim, który sam w sobie nie posiada wystarczającej ilości surowca do zabezpieczenia potrzeb producentów z tego rejonu. Na poziom cen gaczu parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego, tłuszczy zwierzęcych oraz stearyny.

Istnieje ryzyko, iż skokowy lub długotrwały znaczący wzrost cen gaczu parafinowych wywrze negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Wymagane jest poszukiwanie nowych źródeł dostaw surowca z innych kierunków. Biorąc pod uwagę uwarunkowania Spółki, posiadaną bazę magazynową oraz możliwość organizacji dostaw statkami jest to scenariusz możliwy do wdrożenia w celu zmitigowania ryzyka wynikłego przez konflikt na Ukrainie i sankcje nałożone na Rosję.

Ryzyko zapewnienia ciągłości dostaw kluczowego surowca

Ciągłość dostaw surowca zależy przede wszystkim od jego dostępności na rynku globalnym i rynkach lokalnych. Obecnie zostały zidentyfikowane najistotniejsze źródła ryzyka w tym obszarze. Pierwszym jest połączenie Grupy Lotos z PKN Orlen, co znacząco wpływa na dostępność gaczu parafinowych na rynku lokalnym. Zmianie może ulec w dłuższej perspektywie ilość gaczu oferowanych do sprzedaży połączonych ww. spółek.

Kolejnym źródłem ryzyka jest konflikt na Ukrainie oraz dynamiczne zmiany w gospodarce i w szczególności w sektorze rafineryjnym spowodowane ewentualnymi zmianami w strukturze dostaw. Sytuacja ta może wpływać na zapotrzebowanie na paliwa, oleje bazowe i inne produkty rafineryjne, co będzie się przenosić na dostępność gaczu parafinowych na rynkach lokalnych, regionalnych i globalnych. Nawet w przypadku bycia przez Spółkę stroną umów długoterminowych lub zakontraktowania w transakcjach jednorazowych określonych wolumenów gaczu, istnieje ryzyko, że mogą nastąpić różnice w wolumenach dostarczanych gaczu objętych długoterminowymi umowami.

Wzrosnąć mogą również koszty logistyczne, jakie Spółka ponosi z tytułu transportu surowców i wyrobów gotowych. Ryzyko to wzrosło znacząco od momentu wojny na Ukrainie.

Podobnie jak w ubiegłych latach Spółka obserwuje nasilające się trendy zmian technologii stosowanych w rafineriach produkujących oleje bazowe, przejawiające się m.in. w rosnącą popularnością technologii pozwalających na przerób odpadów produkcyjnych rafinerii na paliwa, czemu towarzyszy ograniczenie lub zaniechanie produkcji gaczu parafinowego. Kontynuacja tego trendu może w długim okresie przełożyć się na ograniczenie podaży gaczu parafinowych na rynku światowym. Na spadek ilości produkowanego gaczu parafinowego, a tym samym wzrost cen surowca, mógłby się przełożyć również spadek popytu na oleje bazowe grupy pierwszej. Zidentyfikowano także ryzyko wynikające ze zmiany rodzaju ropy używanej do przerobu. Obecnie używane przez Rafinerię w Gdańsku ropy nie pochodzą z Rosji, w wyniku czego powstają mniejsze ilości gaczu.

Ryzyko związane z dostawami pozostałych surowców

W ramach prowadzonej działalności, obok gaczu parafinowego Spółka nabywa znaczące ilości pojemników szklanych, wykorzystywanych przy produkcji własnej gotowych zniczy i świec. Masowa produkcja szkła wykorzystywanego przez Spółkę odbywa się w kilku hutach w Polsce oraz poza granicami Polski, a jego podaż jest ograniczona zdolnościami produkcyjnymi tych zakładów. Wojna na Ukrainie spowodowała zaprzestanie dostaw niektórych komponentów do produkcji zniczy ze wschodniej Europy. W ocenie Zarządu istnieje ryzyko wzrostu cen nabywanych komponentów do produkcji zniczy ze względu na sytuację geopolityczną i bardzo duży wzrost cen gazu i energii elektrycznej, których udział stanowi istotny element kosztowy u dostawców komponentów. Dodatkowo, podaż wyrobów szklanych na potrzeby produkcji zniczy, jak również ich cena, mogą wzrosnąć w przypadku pojawienia się znacząco większego popytu na opakowania szklane ze strony przemysłu. Kolejnym segmentem, gdzie możliwe są duże wzrosty cen to przemysł papierniczy i stalowy, które mocno są uzależnione od dostaw ze wschodu, a obecna sytuacja przekłada się na wzrosty cen tektury, papieru, elementów metalowych, które Spółka wykorzystuje w swojej działalności.

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 głównie w EUR oraz 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 EUR, względem waluty polskiej) na osiągnięte przez Polwax wyniki finansowe.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe, co przekłada się na ryzyko zmiany stóp procentowych, zarówno w stosunku do posiadanego już zadłużenia, jak również nowo zaciąganych zobowiązań. Ewentualny wzrost stóp procentowych może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w strefie przemysłowej

Zarówno zakład produkcyjny w Jaśle, jak i zakład 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, jak awarie, lub wystąpienie siły wyższej, jak pożar, uszkodzenia w wyniku wylądowań atmosferycznych, wylewów rzek lub intensywnych opadów, które wystąpiłyby na terenach sąsiadujących z zakładami Spółki, mogłyby przełożyć się na szkody na majątku Spółki, przerwy w dostawach mediów, przerwy w dostępie do zakładów lub inne zdarzenia mogące wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyka związane z obszarem zarządzania środowiskiem

Działalność produkcyjna i handlowa prowadzona przez Spółkę wiąże się ze spełnianiem określonych wymagań prawnych dotyczących ochrony środowiska. Z tego względu w procesie zarządzania środowiskiem Spółka identyfikuje następujące ryzyka i zagrożenia:

- ryzyko braku lub naruszenia pozwoleń środowiskowych – Spółka posiada wszystkie wymagane przepisami prawa pozwolenia z zakresu korzystania ze środowiska.
- ryzyko zanieczyszczenia gruntów - miejsce oraz rodzaj prowadzonej działalności Spółki może powodować zanieczyszczenie gruntów, dlatego procesy produkcyjne oraz magazynowanie surowców, produktów oraz odpadów jest nadzorowane i monitorowane.
- ryzyko awarii środowiskowej –urządzenia i maszyny do produkcji substancji ropopochodnych, podlegają monitorowaniu, stosując procedury zapobiegania i reagowania na awarie.
- ryzyko uzależnienia Spółki od niezależnych podmiotów w zakresie odbioru ścieków – Spółka prowadzi poprawne relacje z odbiorcami ścieków, w ramach podpisanych umów ścieki przekazywane są do urządzeń kanalizacyjnych podmiotów zewnętrznych;
- ryzyko związane z działalnością podmiotów odbierających odpady – Spółka starannie dobiera i ocenia firmy odbierające odpady. Zawiera umowy zabezpieczające interesy Spółki z odbiorcami odpadów posiadającymi stosowne pozwolenia.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych specjalistów

Działalność Spółki jest w dużym stopniu uzależniona od wiedzy, umiejętności oraz doświadczenia branżowego i biznesowego kluczowych pracowników, kadry zarządzającej oraz wysokiej klasy specjalistów, których kompetencje stanowią istotne aktywa oraz jeden z kluczowych czynników sukcesu. Ewentualna jednoczesna utrata kilku członków kadry zarządzającej lub innych ważnych pracowników, którzy dysponują odpowiednimi kompetencjami i wiedzą, mogłaby negatywnie wpłynąć na skuteczność i efektywność działania Spółki.

W zwiększonym okresie produkcyjnym w obszarze Zakładu Produkcji Zniczy i Świec Spółka zatrudnia pracowników tymczasowych na podstawie umowy z Agencją Pracy Tymczasowej (również cudzoziemców). Obecna sytuacja polityczno-gospodarcza na wschodzie nie będzie mieć istotnego wpływu na wykonanie tych usług.

Ryzyko związane ze skutkami awarii, zniszczenia lub utraty majątku

W prowadzonej działalności Spółka wykorzystuje specjalistyczną infrastrukturę techniczną o znacznej wartości i relatywnie długim okresie tworzenia i eksploatacji. Ewentualna poważna awaria, zniszczenie lub utrata rzeczowego majątku trwałego, w szczególności instalacji lub urządzeń lub parku zbiorników, może doprowadzić do wstrzymania produkcji, co z kolei może przełożyć się na wystąpienie opóźnień w terminowej realizacji zamówień lub całkowicie je uniemożliwić, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej działalności Spółki nie wystąpił przypadek istotnej awarii, zniszczenia lub utraty majątku, który miałby istotny negatywny wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane ze współpracą z kluczowym odbiorcą (JMP)

Ryzyko wynikające z zapisów umowy z Jeronimo Martins Polska S.A. związane jest z zawartą w niej możliwością zwrotu, tak jak w latach poprzednich, części dostarczanych zniczy z jednoczesnym obowiązkiem ich odbioru w roku następnym, co spowoduje przesunięcie części przychodów w z roku 2025 na rok 2026.

Ryzyko związane z zapewnieniem jakości kluczowego surowca

Gacze parafinowe oferowane przez poszczególne rafinerie różnią się istotnie parametrami jakościowymi (zawartość oleju, temperatura krzepnięcia, lepkość, barwa), co jest pochodną parametrów wykorzystanego surowca oraz parametrów procesu technologicznego i warunków produkcyjnych. Zróżnicowanie jakościowe gaczy przekłada się na: (i) ograniczenie możliwości ich wykorzystania dla poszczególnych procesów technologicznych, (ii) odmienną jakość wyrobów końcowych oraz (iii) zróżnicowanie cen. Stabilność parametrów gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny Spółki oraz ułatwia zarządzanie zapasami.

Istnieje ryzyko, iż gacze parafinowe o parametrach odpowiednich ze względu na przebieg procesów produkcyjnych Spółki nie będą dostępne na rynku w odpowiedniej ilości, co spowoduje konieczność dodatkowego przetwarzania surowca w celu uzyskania produktów o odpowiedniej jakości. To z kolei wydłuży proces produkcyjny, a tym samym obniży rentowność końcową produktu. Długotrwałe utrzymywanie się takiej sytuacji może doprowadzić do konieczności zmiany portfolio produktowego Spółki. Dodatkowo, mimo obowiązujących w Spółce procedur weryfikacji parametrów jakościowych poszczególnych dostaw gaczu, nie wszystkie cechy fizykochemiczne surowca są możliwe do określenia w standardowych badaniach laboratoryjnych, co przekłada się na ryzyko wykrycia niekorzystnych parametrów gaczu dopiero w procesie produkcyjnym, co z kolei może przełożyć się na osiągnięcie niższego – od pierwotnie zakładanego – uzysku z produkcji oraz konieczności wykonania dodatkowych operacji technologicznych dla uzyskania oczekiwanej jakości produktu.

Występowanie jednej lub obu z ww. sytuacji może przyczynić się do wzrostu kosztów produkcji, wywierając negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze zlecaniem usług logistycznych

Spółka korzysta z zewnętrznych dostawców usług logistycznych, w tym m. in.: (i) usług transportowych w zakresie surowca, (ii) usług transportowych wyrobów gotowych oraz (iii) usług magazynowych na potrzeby przechowywania produkowanych przez siebie wyrobów, co jest bezpośrednim efektem znaczącej sezonowości sprzedaży zniczy i wkładów zniczowych. Transport wyrobów gotowych oraz półproduktów odbywa się transportem samochodowym, realizowanym przez szereg podwykonawców wyłanianych w drodze przetargów wewnętrznych.

W zakresie usług związanych z magazynowaniem Spółka rokrocznie korzysta z outsourcingu magazynowego, przechowując gotowe wyroby (znicze i wkłady zniczowe) w magazynach operatorów logistycznych. Ze względu na konieczność dostarczenia całości produkcji przechowywanej w magazynach zewnętrznych w okresie około sześciu tygodni poprzedzających święto Wszystkich Świętych, z obsługą magazynową związana jest ścisła współpraca z zewnętrznymi podmiotami świadczącymi transport samochodowy na dużą skalę.

W przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania umów przez dostawców usług logistycznych, jak również wystąpienia awarii ich infrastruktury lub niedochowania przez nich uzgodnionych warunków współpracy lub braku dochowania przez nich profesjonalizmu w zakresie świadczonych usług, istnieje ryzyko wystąpienia zakłóceń w realizacji dostaw surowców do Spółki lub wyrobów gotowych przez Spółkę do odbiorców, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z udzielaniem gwarancji

W związku z prowadzoną działalnością Spółka ponosi odpowiedzialność z tytułu gwarancji za wady sprzedanych produktów. Ewentualne zgłoszenie uzasadnionych roszczeń z tytułu gwarancji na znaczącą skalę może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze skutkami awarii wykorzystywanych urządzeń i systemów informatycznych

W całym zakresie prowadzonej działalności Spółka opiera się o systemy informatyczne, których prawidłowe funkcjonowanie jest niezbędne dla zapewnienia oczekiwanej jakości procesów produkcyjnych i zarządzania Spółką. Pomimo, iż większość kluczowych zasobów informatycznych wykorzystywanych przez Spółkę stanowi jej własność i posiada tzw. kopię zapasową, czyli inne zasoby, którymi jest w stanie zastąpić całość lub część uszkodzonych zasobów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia szczególnych okoliczności, które uniemożliwią również wykorzystywanie sprzętu zastępczego. Nie można wykluczyć szczególnych okoliczności, spowodowanych głównie błędem ludzkim, które będą skutkować zawodnością zastosowanych środków ostrożności. Zaistnienie poważnej awarii wykorzystywanych urządzeń, zniszczenie, utrata lub ujawnienie istotnej części lub całości danych przetwarzanych przez Spółkę może spowodować czasowe lub długotrwałe wstrzymanie części lub całości działalności i trudności w realizacji usług, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W dotychczasowej działalności Spółki nie wystąpił przypadek istotnej awarii urządzeń i systemów informatycznych, który miałby istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta.

Ryzyko związane z obrotem akcjami na GPW

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW przez KNF lub GPW

Zgodnie z art. 32 ust. 1 lit. g Rozporządzenia Prospektowego KNF może wydać decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi Emitenta na rynku regulowanym w przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia Prospektowego, a ponadto - w przypadku gdy stwierdzi, że sytuacja emitenta sprawia, że taki obrót byłby szkodliwy dla interesów inwestorów (art. 32 ust. 1 lit. m Rozporządzenia Prospektowego).

Zarząd Giełdy może, na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt (ii) lub (iii) powyżej. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

W Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi („Ustawa o Obrocie”) są opisane okoliczności zawieszania obrotu papierami wartościowymi oraz terminu obowiązywania zawieszenia obrotu w szczególności w art. 20 ust. 2 oraz art. 20 ust. 4a oraz art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie.

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Istotne zdarzenia dla działalności w pierwszym półroczu 2025 roku:

- **Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A.**

W dniu 17.03.2025 r. Spółka zawarła z ING Bank Śląski S.A. (dalej „Bank”) Aneks do umowy kredytowej (dalej „Aneks”) z dnia 26 września 2016 roku (dalej „Umowa Wieloproduktowa”). Zgodnie z treścią Umowy Wieloproduktowej, której nowe brzmienie zostało nadane na podstawie Aneksu, w ramach przyznanego Limitu Kredytowego Spółka będzie miała udostępnione następujące Produkty:

- 1) Kredyt Obrotowy w Rachunku Bankowym w PLN z Sublimitem w maksymalnej wysokości 10 mln zł;
- 2) Kredyt Obrotowy w Rachunku Kredytowym w PLN, z Sublimitem w maksymalnej wysokości 50 mln zł, po spełnieniu się warunku dotyczącego przedstawienia podpisanych zamówień na określone produkty Spółki;

- 3) Akredytywa dokumentowa w PLN, EUR, USD, z Sublitem w wys. 20 mln zł, dostępnym po spełnieniu się warunku dotyczącego zamówień o którym mowa powyżej;
- 4) Kredyt Inwestycyjny w EUR związany z inwestycją Future, z sublitem w wysokości do 361.431,68 EUR.

Bank udzielił Spółce Limitu Kredytowego w maksymalnej wysokości 60.000.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt milionów złotych). Limit Kredytowy w tej wysokości będzie obowiązywał do dnia 30.10.2025r., następnie jego wysokość będzie ulegała stopniowej redukcji, aż do kwoty 5 mln zł w okresie od 31.12.2025r. do 16.03.2026 r.

Podstawowe zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego Spółce Limitu Kredytowego pozostają na dotychczasowych warunkach, z tym jednak zastrzeżeniem, iż w sytuacji uzyskania przez Spółkę dodatkowego finansowania w innym banku, w wysokości ustalonej przez Strony, Bank częściowo zwolni istniejące zabezpieczenia, w szczególności poprzez zwolnienie ustanowionej hipoteki na nieruchomościach Spółki zlokalizowanych w Jaśle, ustanowionego zastawu rejestrowego na zapasach w postaci surowców, opakowań i wyrobów gotowych zlokalizowanych w Jaśle, ustanowionego zastawu rejestrowego na aktywach trwałych obecnych i przyszłych zlokalizowanych w Jaśle czy ustanowionego zastawu na przedsiębiorstwie.

W pozostałym zakresie Umowa Wieloproduktowa zawiera standardowe postanowienia stosowane w tego typu umowach.

- **Uzgodnienie istotnych warunków w zakresie dostaw zniczy i wkładów na rok 2025 w ramach umowy ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A.**

W dniu 10.04.2025 r. Spółka uzgodniła ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie (dalej "JMP") istotne warunki dostawy produktów (znicze oraz wkłady do zniczy) na rok 2025. Uzgodnienie dotyczy warunków handlowych, wolumenu oraz wzornictwa wskazanych produktów, w ramach obowiązującej Strony umowy sprzedaży z dnia 31 maja 2010 roku.

W związku z powyższym szacowana wartość kontraktu ze Spółką JMP w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie w 2025 roku około 66 milionów złotych netto.

Pozostałe warunki handlowe współpracy pomiędzy Stronami nie uległy zmianie w stosunku do lat poprzednich.

- **Podpisanie aneksu do umowy faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A.**

W dniu 12.05.2025 r. Spółka zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. (dalej „Faktor”) Aneks do umowy faktoringu nr 160/2014 z dnia 07 sierpnia 2014 roku (dalej „Umowa faktoringu”). Na mocy przedmiotowego Aneksu dotychczasowy limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu w okresie od 01 września 2025 roku do dnia 31 stycznia 2026 roku został zwiększony z obecnych 5.000.000,00 zł do kwoty:

- 1) 60.000.000,00 zł w okresie od dnia 01 września 2025 roku;
- 2) 80.000.000,00 zł w okresie od dnia 01 października 2025 roku; oraz
- 3) 60.000.000,00 zł w okresie od dnia 01 grudnia 2025 roku.

Poza wskazanym okresem zwiększonego limitu zaangażowania o którym mowa powyżej, limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu będzie na dotychczasowym poziomie 5.000.000,00 zł.

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polwax S.A. w dniu 4.06.2025r.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („ZWZ”), poza podjęciem decyzji m.in. o zatwierdzeniu Sprawozdania Zarządu z działalności, Sprawozdania finansowego Spółki oraz Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024, podjęło także decyzję, zgodnie z którą stratę netto Spółki za rok obrotowy 2024 w wysokości 22.763.452,33 zł pokryto w całości z kapitału zapasowego Spółki.

- **Uzgodnienie istotnych warunków ugody pomiędzy Polwax S.A., Mostostal Zabrze S.A. oraz Orlen Projekt S.A. dotyczącej sporów związanych z Inwestycją FUTURE oraz podpisanie trójstronnego porozumienia ugodowego dotyczącego polubownego rozwiązania toczących się sporów.**

W dniu 11.06.2025 r. Zarządy wszystkich stron uczestniczących w trójstronnych negocjacjach tj.: Polwax S.A. (dalej „Spółka”), Mostostal Zabrze S.A. (dalej „Mostostal”) oraz Orlen Projekt S.A. (dalej „Orlen Projekt”) (dalej łącznie jako „Strony”) podjęły decyzję o uzgodnieniu istotnych warunków ugody w sprawie rozwiązania sporów toczących się pomiędzy Emitentem i Orlen Projekt, związanych z inwestycją pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" (dalej "Inwestycja FUTURE", realizowana na podstawie zawartej pomiędzy Spółką a Orlen Projekt umowy nr 17/2017/OI z dnia 7 kwietnia 2017 roku, dalej „Umowa”).

Uzgodnione na tym etapie istotne warunki ugody obejmowały:

1. ugodowe zakończenie pomiędzy Spółką i Orlen Projekt wszystkich sporów toczących się pomiędzy stronami, a związanych z Inwestycją FUTURE, w szczególności wszystkich postępowań sądowych, w tym postępowania z powództwa Orlen Projekt przeciwko Spółce o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji FUTURE toczącego się obecnie przed Sądem Apelacyjnym w Rzeszowie, jako sądem II instancji, w którym to postępowaniu zgodnie z wyrokiem sądu I instancji z dnia 17 listopada 2023 roku zasądzono od Spółki na rzecz Orlen Projekt kwotę 28.885.486,39 zł wraz z odsetkami;
2. celem ugodowego zakończenia sporów, o których mowa w pkt 1 powyżej, zobowiązanie Spółki do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 30.300.000,00 zł (słownie: trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych 00/100), płatnej w czterech ratach, przy czym pierwsza rata płatna będzie w terminie 30 dni od daty zawarcia porozumienia ugodowego, a następne raty w odstępach rocznych, płatnych wraz z odsetkami umownymi za okres od dnia zawarcia porozumienia ugodowego do dnia zapłaty danej raty;
3. zabezpieczenie płatności wszystkich rat kwoty wskazanej powyżej w pkt 2, wraz z odsetkami, przez Mostostal jako poręczyciela zobowiązań Spółki w tym zakresie, przy czym poręczenie Mostostal ograniczone jest do kwoty 23.000.000,00 zł;
4. zrzeczenie się wszelkich wzajemnych roszczeń pomiędzy Spółką i Orlen Projekt związanych lub wynikających z Umowy i jej wykonania.

W związku z dokonanymi uzgodnieniami Strony podjęły działania mające na celu niezwłoczne uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienie finalnej treści dokumentu porozumienia.

Następnie w dniu 24.06.2025 r. zostało podpisane porozumienie ugodowe pomiędzy Polwax S.A., Mostostal Zabrze S.A. oraz Orlen Projekt S.A. dotyczące sporów związanych z Inwestycją FUTURE, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy Spółką i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE (dalej „Porozumienie”).

Zgodnie z treścią Porozumienia Strony ustaliły w szczególności, co następuje:

1. Celem ugodowego zakończenia pomiędzy Spółką i Orlen Projekt wszystkich sporów toczących się pomiędzy Stronami Spor lub mogących powstać w przyszłości, a wynikających lub związanych z Umową i jej wykonaniem, Spółka zobowiązała się do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 30.300.000,00 zł (słownie: trzydzieści milionów trzysta tysięcy złotych 00/100), płatnej w czterech ratach, przy czym pierwsza rata w wysokości 8.600.000,00 zł płatna będzie w terminie 30 dni od daty zawarcia Porozumienia, a następne raty (II i III w wysokości 7.130.000,00 zł oraz IV w wysokości 7.440.000,00 zł) w odstępach rocznych, płatnych wraz z odsetkami umownymi za okres od dnia zawarcia Porozumienia do dnia zapłaty danej raty. Odsetki umowne Strony ustaliły w wysokości stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego w rozumieniu art. 359 § 2 Kodeksu cywilnego;
2. Kwota wskazana w pkt 1 powyżej jest zgodnie z intencją Stron sumą kwot należnych z tytułu enumeratywnie wskazanych w treści Porozumienia roszczeń Orlen Projekt wobec Spółki, w tym zapłaty nieuregulowanego na moment zawarcia Porozumienia części wynagrodzenia należnego Orlen Projekt, a udokumentowanego wymienionymi w treści Porozumienia fakturami VAT;
3. Mostostal zobowiązał się jako poręczyciel wykonać zobowiązanie Spółki wobec Orlen Projekt do zapłaty wszystkich rat, o których mowa w pkt 1 powyżej wraz z odsetkami, gdyby Spółka, jako dłużnik, zobowiązania tego nie wykonała, przy czym zobowiązanie Mostostal jako poręczyciela trwa do dnia 31 grudnia 2029 r. i ograniczone jest do kwoty 23.000.000 zł. Tym samym na podstawie Porozumienia doszło do udzielenia przez Mostostal poręczenia za zobowiązania Spółki na warunkach opisanych powyżej, a dodatkowo pomiędzy Spółką a Mostostal została zawarta umowa określająca warunki udzielonego przez Mostostal poręczenia;
4. Porozumienie wyczerpuje wszelkie wzajemne roszczenia pomiędzy Stronami Spor związane z lub wynikające z Umowy i jej wykonania;
5. Strony Spor nieodwołalnie i bezwarunkowo wzajemnie zrzekają się wszelkich roszczeń związanych z lub wynikających z Umowy i jej wykonania, w tym roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez Strony Spor zobowiązań wynikających z Umowy, a gdyby takie zrzeczenie okazało się nieważne, nieskuteczne lub niedopuszczalne – zobowiązują się nie dochodzić przedmiotowych roszczeń na zasadach określonych w Porozumieniu (zobowiązanie do niewystępowania przeciwko sobie z jakimikolwiek roszczeniami związanymi z Umową);
6. Strony Spor zobowiązują się wzajemnie doprowadzić, na zasadach określonych w Porozumieniu, do prawomocnego umorzenia toczących się pomiędzy Stronami Spor sądowych postępowań cywilnych, w tym postępowania z powództwa Orlen Projekt przeciwko Spółce o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji FUTURE toczącego się

obecnie przed Sądem Apelacyjnym w Rzeszowie, jako sądem II instancji, w którym to postępowaniu zgodnie z wyrokiem sądu I instancji z dnia 17 listopada 2023 roku zasądzono od Spółki na rzecz Orlen Projekt kwotę 28.885.486,39 zł wraz z odsetkami;

7. W zakresie urządzeń zamówionych przez Orlen Projekt na potrzeby realizacji Umowy (w tym związanej z nimi dokumentacji) oraz sporządzonej przez Orlen Projekt lub jej podwykonawców dokumentacji projektowej, ich właścicielem i dysponentem jest Orlen Projekt, przy czym nie dotyczy to urządzeń i dokumentacji projektowej, za które Spółka, w okresie do dnia zawarcia Porozumienia, zapłaciła w całości należne wynagrodzenie na podstawie wystawionych przez Orlen Projekt faktur a także urządzeń i dokumentacji projektowej objętych fakturami wymienionymi w treści Porozumienia, których własność przejdzie na Spółkę w momencie zapłaty I raty należności, o której mowa w pkt 1 powyżej;
8. Poza poręczeniem Mostostal, o którym mowa w pkt 3 powyżej, zabezpieczeniem wykonania Porozumienia będzie złożenie przez Spółkę oraz Mostostal, w terminie dwóch dni roboczych od daty zawarcia Porozumienia oświadczeń w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, przy czym w przypadku oświadczenia Spółki dotyczy ono zobowiązania do zapłaty kwoty objętej Porozumieniem w terminach w nim wskazanych wraz z odsetkami umownymi, odsetkami ustawowymi oraz karami umownymi wymienionymi w Porozumieniu, do kwoty maksymalnej 27.000.000,00 zł, natomiast w przypadku Mostostal dotyczy ono zobowiązania do zapłaty kwoty wynikającej z poręczenia udzielonego na podstawie pkt 3 powyżej, do kwoty maksymalnej 23.000.000,00 zł.

Zawarcie Porozumienia wymagało uzyskania przez każdą ze Stron stosownych zgód korporacyjnych i na moment jego podpisania każda ze Stron takie wymagane zgody korporacyjne uzyskała. W przypadku Spółki była to zgoda udzielona przez Radę Nadzorczą.

W Porozumieniu przewidziano kary umowne, których łączna wysokość w przypadku Spółki nie może przekroczyć 1,1 mln zł, w tym w szczególności karę umowną za naruszenie postanowień Porozumienia dotyczących zobowiązania Stron Sporu do niewystępowania przeciwko sobie z jakimikolwiek roszczeniami związanymi z Umową, przy czym łączna wysokość kar umownych nałożonych na Stronę Sporu z tego tytułu nie może przekroczyć kwoty 1 mln zł.

• **Przyjęcie przez Zarząd Strategii działalności Polwax S.A. na lata 2025-2027.**

W dniu 27.06.2025 r. została przyjęta przez Zarząd wskazana Strategia działalności Polwax S.A. na lata 2025-2027 (dalej „Strategia”). Motywami przewodnimi przyjętej Strategii są:

1. Instalacja Future (projekt inwestycyjny pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczu parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" rozpoczęty w 2016 roku, wstrzymany następnie w 2019 roku) – przeprowadzenie wstępnych analiz, których wynikiem być może będzie rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych związanych z przedmiotową inwestycją, w ramach którego rozpatrywane będą różne scenariusze dotyczące przyszłości inwestycji.
2. Ustrukturyzowanie finansowania w związku z planowanym rozwojem – konieczne jest nowe ułożenie finansowania działalności operacyjnej Spółki na rok 2025 i kolejne lata.
3. Aktywne poszukiwanie i zabezpieczenie stabilnych dostaw kluczowego dla Spółki surowca, tj. gaczu parafinowego, poprzez dywersyfikację źródeł i elastyczne zarządzanie zakupami, co jest kluczowym wyzwaniem wpływającym na konkurencyjność.

Pełna treść Strategii (w formie tekstowej oraz prezentacji) stanowiła załącznik do raportu bieżącego nr 14/2025 z dnia 27.06.2025 r. i jest dostępna na stronie internetowej Polwax S.A. pod adresem www.inwestor.polwax.pl/lad-korporacyjny/strategia-spolki/

4.1. Działalność operacyjna

4.1.1 Działalność Spółki w I półroczu 2025 roku.

Okres pierwszego półrocza 2025 roku charakteryzował się ograniczoną dostępnością surowca na rynku, co rzutowało na możliwość realizacji zamówień od kontrahentów Spółki z obszaru głównych produktów parafinowych dla przemysłu (w szczególności w grupie pozostałych wyrobów dla przemysłu, a także wosków do zastosowań specjalnych oraz produktów do impregnacji drewna), tym samym było główną przyczyną niższej sprzedaży w porównaniu z pierwszym półroczem 2024 roku.

W wyniku globalnych zmian na rynku surowców i produktów parafinowych, które nastąpiły w ostatnich latach (zatrzymywanie rafinerii olejowych, sankcje na dostawy z Rosji i Białorusi), nasiliła się także

tendencja proekologiczna do stosowania surowców odnawialnych, stąd Spółka podjęła prace rozwojowe w kierunku zastosowania alternatywnych surowców naturalnych.

W pierwszym półroczu 2025 roku wolumen sprzedanych wyrobów parafinowych z Zakładu Produkcji Parafin w Jaśle i Zakładu Produkcji Preparatów Przemysłowych w Czechowicach-Dziedzicach (w skrócie „ZPP”) uplasował się na poziomie 2,7 tys. ton i był niższy o 5,4 tys. ton w porównaniu z tym samym okresem rok wcześniej.

Wartość przychodów ze sprzedaży ogółem zmniejszyła się w pierwszym półroczu br. o 56,4% wobec analogicznego okresu w roku ubiegłym, w tym przychody ze sprzedaży krajowej były niższe o 38,8%, tj. o 10,8 mln zł, natomiast poziom sprzedaży eksportowej był niższy o 76,2%, tj. wartościowo o 18,8 mln zł w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Powyższe wpłynęło na zmniejszenie całkowitych przychodów Spółki z 52,5 mln zł w I półroczu 2024 r. do 22,9 mln zł w I półroczu 2025 r.

W odniesieniu do powyższych informacji należy zwrócić uwagę na istotną zmianę struktury sprzedaży w ramach grup asortymentowych, w I półroczu 2025 roku całkowity udział wyrobów asortymentowych ZPP przeznaczonych do produkcji zniczy oraz świec stanowił 16,3% w porównaniu do 6,4% w I półroczu 2024 roku, grupy asortymentowe ZPP dedykowane do przemysłu stanowiły 63,0% w analizowanym okresie 2025 roku, w porównaniu z 79,9% w okresie pierwszego półrocza 2024 roku. Sprzedaż wyrobów ZPZiŚ, tj. zniczy i świec stanowiła w I półroczu 2025 roku 6,5%, natomiast w analogicznym okresie roku 2024 stanowiła 8,6% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pozostała sprzedaż i usługi stanowiły w I półroczu 2025 roku 14,2% wobec 5,1% w I półroczu 2024 roku.

Główne zmiany, które odnotowano w ramach grup asortymentowych wyrobów ZPP w okresie I półrocza 2025 wobec analogicznego okresu roku poprzedniego:

- zmniejszenia przychodów odnotowano na grupach: produktach do wyrobów świecarskich (-24,6%), woskach do zastosowań specjalnych (-72,4%), woskach przeznaczonych do kontaktu z żywnością (-5,0%), środkach ochrony antykorozyjnej (-47,9%), produktach do impregnacji drewna (-76,0%), pozostałych wyrobach dla przemysłu (-85,3%), masach modelowych (-17,8%);
- wzrosty przychodów odnotowano w grupach: wyrobach do produkcji zniczy (+126,7%), woskach specjalnych do produkcji świec (+17,6%), antyzbrylaczach do nawozów (+19,1%) oraz klejach typu HotMelt (+63,7%).

4.1.2 Inwestycje

Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2025 roku

W pierwszym półroczu 2025 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła **1.043,0 tys. zł.**

Zakończono następujące inwestycje: zakup sprężarki bocznokanałowej w Czechowicach – Dziedzicach, zakup i montaż zaworów regulacyjnych do pary na rurociągu w Jaśle, zakup wklejarki z przenośnikiem dla linii zalewowej w Czechowicach oraz zakupy agregatu chłodniczego i aparatu do destylacji normalnej.

Koszty związane ze wstrzymaną inwestycją budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego „FUTURE” w Czechowicach-Dziedzicach, na które złożyły się wydatki na zabezpieczenie majątku, ubezpieczenie, utrzymanie, odsetki od kredytu, wycena walutowa kredytu inwestycyjnego w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosły **42,9 tys. zł.**

4.2 Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2025 roku

Wynik netto Polwax S.A. w I półroczu 2025 roku był ujemny i wyniósł -3.666 tys. zł, a w analogicznym okresie 2024 roku wynik netto także był ujemny i wynosił -21.807 tys. zł.

Na wynik na sprzedaży pierwszego półrocza istotny wpływ miała ograniczona dostępność surowca na rynku, co rzutowało na poziom realizacji sprzedaży głównych produktów parafinowych dla przemysłu, w szczególności w grupie pozostałych wyrobów dla przemysłu, a także wosków do zastosowań specjalnych oraz produktów do impregnacji drewna.

Na wynik netto w I półroczu istotny wpływ miało podpisane w dniu 24 czerwca 2025 roku Porozumienie. W następstwie podpisanego Porozumienia na dzień 30 czerwca 2025 roku dokonano rozwiązania rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu wyroków sądowych w sprawie o sygnaturze akt VI GC 201/19 o łącznej wartości 28.673 tys. zł, na którą to rezerwę składała się zasądzona wyrokiem sądu I instancji kwota należności głównej w wysokości 14.742 tys. zł oraz kwota 13.931 tys. zł stanowiąca kwotę odsetek od części należności głównej wyliczoną na koniec roku 2024 (o zawiązaniu wymienionych rezerw Spółka informowała w raportach bieżących i raportach okresowych w roku 2024).

Równocześnie na mocy wymienionego powyżej Porozumienia powstało zobowiązanie na przyszłe płatności wynikające z tegoż Porozumienia w łącznej kwocie 30 300 tys. zł dotyczące roszczeń Orlen

Projekt wobec Spółki wskazanych w treści Porozumienia, w tym zapłaty nieuregulowanego na moment zawarcia Porozumienia części wynagrodzenia należnego Orlen Projekt, udokumentowanego wymienionymi w treści Porozumienia fakturami VAT w łącznej kwocie 9 751 tys. zł. Pozostała część zobowiązania dotyczy zwrotu gwarancji bankowej należytego wykonania umowy pobranej przez Polwax (13 871 tys. zł) oraz uzgodnionej między stronami wartości odsetek (6 678 tys. zł) za opóźnienie płatności zaległego wynagrodzenia należnego Orlen Projekt.

Główne pozycje rachunku wyników i ich wpływ na wynik finansowy Polwax S.A. w I półroczu 2025 roku:

- Przychody ze sprzedaży wyrobów, usług oraz towarów osiągnęły wartość 22.885 tys. zł i zmalały w porównaniu do przychodów w I półroczu 2024 roku o 56,4%, tj. o 29.565 tys. zł.
- Koszt własny sprzedanych wyrobów, usług oraz towarów wyniósł 24.638 tys. zł i był niższy niż w analogicznym okresie 2024 roku o 51,6% czyli o 26.258 tys. zł.
- Koszty sprzedaży wyniosły 2.640 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2024 roku były niższe o 812 tys. zł, tj. o 23,5%. Koszty sprzedaży stanowiły odpowiednio 11,5% i 6,6% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.
- Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 6.816 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2024 roku były wyższe o 758 tys. zł, tj. o 12,5%. Koszty ogólnego zarządu stanowiły odpowiednio 29,8% i 11,5% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.
- Polwax S.A. w raportowanym okresie osiągnął ujemny wynik EBITDA w wysokości -9.008 tys. zł, w porównywalnym okresie 2024 roku ujemny wynik EBITDA wynosił -17.944 tys. zł. Wskaźnik EBITDA został uznany przez Spółkę jako dobrze obrazujący osiągnięte wyniki Spółki i jest systematycznie stosowany przez Spółkę, przy czym jako EBITDA Spółka przyjmuje wynik operacyjny analizowanego okresu ze sprawozdań finansowych powiększony o amortyzację w danym okresie. *
- Marża EBITDA (liczona jako EBITDA okresu / przychody netto ze sprzedaży okresu) w 1 półroczu 2025 roku wynosiła -39,4% (-34,2% w 1 półroczu 2024 roku).*

* Spółka prezentuje wybrane półroczne wskaźniki APM, ponieważ w jej opinii są one źródłem dodatkowych (oprócz danych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych), wartościowych informacji o sytuacji finansowej i operacyjnej, jak również ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych. Zaprezentowane przez Spółkę wybrane wskaźniki stanowią standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej. Dobór wskaźników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej Spółki i w jej opinii pozwala na optymalną ocenę osiągniętych wyników finansowych.

Zastosowane przez Spółkę wskaźniki APM powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe informacje i rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniem finansowym.

Tabela 1 Wyniki finansowe Polwax S.A. w I półroczu 2025 i 2024 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2025 roku w tys. zł	I półrocze 2024 roku w tys. zł	Różnica tys. zł (2025-2024)	Różnica %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów *	22 885	52 450	-29 565	-56,4%
Koszty sprzedanych produktów i towarów *	24 638	50 896	-26 258	-51,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-1 753	1 554	-3 307	x
Koszty sprzedaży	2 640	3 452	-812	-23,5%
Koszty ogólnego zarządu	6 816	6 058	758	12,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-11 209	-7 956	-3 253	x
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-10 028	-19 549	9 521	x
Zysk (strata) brutto	-3 393	-21 538	18 145	x
Podatek dochodowy	273	269	4	1,5%
Zysk (strata) netto	-3 666	-21 807	18 141	x

* W związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości, dane za I półrocze 2025 roku oraz dane porównywalne za I półrocze 2024 roku stanowią jedynie przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i nie obejmują sprzedaży materiałów (i odpowiednio koszty sprzedanych produktów i towarów nie obejmują materiałów), a wynik na sprzedaży materiałów jest prezentowany w Pozostałej działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 16,1 tys. zł, a koszty 16,0 tys. zł, natomiast w I półroczu 2024 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 28,1 tys. zł, a koszty 27,2 tys. zł.

Źródło: Spółka, Sprawozdania finansowe.

W pierwszym półroczu 2025 r. zanotowano niższy ilościowy obrót podstawowych produktów parafinowych z Zakładu Produkcji Parafin o 5,4 tys. ton, tj. spadek o 67,3% oraz wyższą średnią cenę sprzedaży podstawowych produktów parafinowych w porównaniu do pierwszego półrocza 2024 r. Średnia cena sprzedaży podstawowych produktów parafinowych w I półroczu 2025 roku była wyższa o 22,5% od średniej ceny sprzedaży w analogicznym okresie 2024 roku.

Wielkość sprzedaży wyrobów parafinowych w I półroczu 2025 roku wyniosła 2,7 tys. ton, z tego 0,6 tys. ton stanowiła sprzedaż eksportowa. Wielkość sprzedaży wyrobów parafinowych w analogicznym okresie 2024 roku wyniosła 8,1 tys. ton, z tego 4,3 tys. ton stanowiła sprzedaż eksportowa.

Tabela 2 Sprzedaż wyrobów gotowych w ujęciu wolumenowym w okresie objętym raportem*

dane w tys. ton	I półrocze 2025	I półrocze 2024
Wyroby do produkcji zniczy i produkty do wyrobów świecarskich	0,5	0,4
Woski i produkty dedykowane dla przemysłu	2,2	7,7
Razem	2,7	8,1

*Dane nie obejmują świec i zniczy

Tabela 3 Przychody ze sprzedaży w okresie objętym raportem w podziale na główne kategorie produktowe

dane w tys. zł	I półrocze 2025	I półrocze 2024
Wyroby ZPP do produkcji zniczy i świec	3 740	3 370
Wyroby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec (znicze i świece)	1 490	4 539
Wyroby ZPP przeznaczone dla przemysłu	14 414	41 917
Pozostałe (usługi, towary handlowe) *	3 241	2 624
Razem przychody ze sprzedaży netto produktów i towarów *	22 885	52 450

* W związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości, dane za I półrocze 2025 roku oraz dane porównywalne za I półrocze 2024 roku stanowią jedynie przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów i nie obejmują sprzedaży materiałów, a wynik na sprzedaży materiałów jest prezentowany w Pozostałej działalności operacyjnej w sprawozdaniu finansowym. W I półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 16,1 tys. zł, natomiast w I półroczu 2024 roku przychody ze sprzedaży materiałów wyniosły 28,1 tys. zł.

5 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Czynnikiem mającym istotny wpływ na wyniki I półrocza 2025 roku była ograniczona dostępność surowca przez co nastąpił spadek sprzedaży w obszarze głównych produktów parafinowych dla przemysłu.

W dokumencie „Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Polwax S.A. za I półrocze 2025 r.” w rozdziale 2 zostały opisane istotne pozycje mające wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

6 Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta.

Polwax S.A. na dzień 30.06.2025 r. nie posiadała i nie tworzyła grupy kapitałowej, nie posiadała udziałów i akcji w innych przedsiębiorstwach.

Polwax S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Mostostal Zabrze - w związku z objęciem w 2024 roku akcji nowej emisji serii F Spółki, które stanowią 49,92% udziału w kapitale zakładowym oraz 49,64% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także mając na uwadze powołanie w lipcu 2024 roku w skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej Polwax S.A. trzech Członków Zarządu spółki Mostostal Zabrze S.A. („MZ S.A.”), MZ S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do Polwax S.A.

7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

8 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 r.

Wg najlepszej wiedzy Zarządu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawiał się następująco:

Akcyonariusz	Liczba akcji	Udział w strukturze kapitału w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu w %
Mostostal Zabrze S.A. *	30.800.100	49,92%	30.800.100	49,64%
Leszek Sobik wraz z "Sobik" Zakład Produkcyjny **	7.596.542	12,31%	7.596.542	12,24%
Krzysztof Moska ***	6.973.380	11,30%	6.974.380	11,24%
Pozostali	16.329.978	26,47%	16.679.992	26,88%
Razem	61.700.000	100,00%	62.051.014	100,00%

* dane z zawiadomienia akcjonariusza z dnia 10.10.2024 roku.

** Leszek Sobik posiada bezpośrednio 5.760.431 akcji Spółki, co stanowi 9,34 % kapitału zakładowego uprawniających do 9,28% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. uprawniających do wykonywania 5.760.431 głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast pośrednio poprzez spółkę „Sobik” Zakład Produkcyjny Spółka Jawna posiada 1.836.111 akcji Spółki, co stanowi 2,98 % kapitału zakładowego, uprawniających do 2,96 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym tj. uprawniających do wykonywania 1.836.111 głosów na Walnym Zgromadzeniu – dane z zawiadomienia akcjonariusza z dnia 14.10.2024 roku.

*** dane z zawiadomienia akcjonariusza z dnia 10.10.2024 roku.

Rzeczywisty stan może odbiegać od prezentowanego, jeżeli nie zaszły zdarzenia nakładające obowiązek na akcjonariusza ujawnienia nowego stanu posiadania lub mimo zajścia takich zdarzeń akcjonariusz nie przekazał stosownego raportu.

Znaczny akcjonariat nie uległ zmianie od publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2025 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

9 Stan posiadania akcji lub uprawnień przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2025 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

Zarząd

Członek Zarządu	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 r.		Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r.	
	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna
Michał Mróz	4 861 *	243,05 zł	4 861 *	243,05 zł
Robert Ruwiński	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy

*akcje na okaziciela

Osoby Zarządzające nie posiadają opcji uprawniających do nabycia akcji.

Rada Nadzorcza

Członek Rady Nadzorczej	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2025 r.		Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2025 r.	
	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna
Dariusz Pietyszuk	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Marek Kaczyński	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Bartosz Królewicz	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Witold Grabysz	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Adam Łanoszka	1.622.757 *	81.137,85 zł	1.622.757 *	81.137,85 zł

*akcje na okaziciela

Osoby Nadzorujące nie posiadają opcji uprawniających do nabycia akcji.

10 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta

W wyniku zawartego w dniu 24 czerwca 2025 roku Porozumienia Spółka oraz Orlen Projekt zobowiązały się wzajemnie doprowadzić, na zasadach określonych w Porozumieniu, do prawomocnego umorzenia toczących się pomiędzy wskazanymi Stronami sądowych postępowań cywilnych (w tym postępowań wskazanych poniżej pod numerami 1 do 5 oraz 7). Obecnie realizowane są przez obie Strony działania zmierzające do prawomocnego umorzenia toczących się sądowych postępowań cywilnych. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż bardziej szczegółowy przebieg ww. postępowań sądowych został przedstawiony we wcześniej publikowanych przez Spółkę raportach okresowych.

1. Sygnatura akt: VI GC 225/19

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: pozwany

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. – powód

Data rozpoczęcia sporu: 19 kwietnia 2019 r.

Przedmiot sporu: Sprawa o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji FUTURE

Wartość przedmiotu sporu: 6.669.000.00 zł

Aktualny status:

W dniu 25.11.2020r. zapadł wyrok Sądu I instancji, złożone od tego wyroku apelacje (dwie Pozwany i jedna Powód) zostały przekazane przez Sąd I instancji do Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie, gdzie sprawa toczyła się pod sygn. I AGa 20/21.

W dniu 10 listopada 2022 roku Sąd Apelacyjny, jako sąd drugiej instancji, po rozpoznaniu apelacji Stron w sprawie z powództwa Orlen Projekt S.A.:

I. Utrzymał w mocy nakaz zapłaty wydany w postępowaniu nakazowym w dniu 23 maja 2019 r. zgodnie z którym Polwax S.A. zobowiązany został do zapłaty na rzecz Orlen Projekt S.A. kwoty 6.669.000,00 zł z ustawowymi odsetkami za opóźnienie w transakcjach handlowych.

Ponadto, zgodnie z ww. nakazem Zapłaty, Polwax S.A. został zobowiązany do zapłaty kosztów procesu w przed I instancją w wysokości 32.217,00 zł, w tym kwoty 7.217,00 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego.

II. Zobowiązał Pozwanego do zwrotu Orlen Projekt S.A. kwoty 22.323,00 zł tytułem opłaty od apelacji i 8.100,00 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego w postępowaniu apelacyjnym.

Wskazany powyżej wyrok jest prawomocny.

W dniu 18 listopada 2022 r. Powód złożył wniosek o uzupełnienie Wyroku z dnia 10 listopada 2022 r. „poprzez oddalenie apelacji Pozwanego w całości”, albowiem Sąd Apelacyjny w sentencji Wyroku nie zawarł rozstrzygnięcia w przedmiocie oddalenia apelacji Pozwanego.

Po rozprawie w dniu 15 grudnia 2022 r., Sąd Apelacyjny w Rzeszowie wydał Wyrok Uzupełniający – uzupełnił Wyrok Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z dnia 1 grudnia 2022 r. w ten sposób, że oddalił apelację Pozwanego w całości.

W dniu 9 lutego 2023 r. Pozwany złożył skargę kasacyjną od całości Wyroku Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z dnia 10 listopada 2022 r., a następnie w dniu 10 marca 2023 r. Pozwany wniósł skargę kasacyjną od Uzupełniającego Wyroku Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie I Wydział Cywilny z dnia 15 grudnia 2022 r.

Akta sprawy zostały przekazane przez Sąd Apelacyjny w Rzeszowie I Wydział Cywilny do Sądu Najwyższego, gdzie nadano im odpowiednie sygn. Na mocy stosownych postanowień obie skargi kasacyjne zostały przyjęte do rozpoznania.

Spółka w ramach realizacji Porozumienia z dnia 24 czerwca 2025 roku złożyła do Sądu Najwyższego pisma w których cofa obie złożone w sprawie skargi kasacyjne. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Sąd Najwyższy, w wyniku cofnięcia skargi kasacyjnej, umorzył jedno z toczących się postępowań kasacyjnych.

2. Sygnatura akt: VI GC 201/19

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: pozwany

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. – powód.

Data rozpoczęcia sporu: 13 czerwca 2019 r.

Przedmiot sporu: Sprawa o zapłatę wynagrodzenia z tytułu realizowania robót w ramach Inwestycji FUTURE oraz zwrot kwoty z gwarancji należytego wykonania umowy pobranej przez pozwanego oraz kosztów jej uruchomienia, a także zapłaty za i) prace wykonane przez Orlen Projekt bezpośrednio przed odstąpieniem od umowy oraz prace związane z zabezpieczeniem terenu budowy, ii) zrealizowane dostawy, tj. materiały budowlane nabyte w związku z Inwestycją i w celu jej wykonania; iii) zwrot wydatków poniesionych w związku z odstąpieniem przez Orlen Projekt od Umowy.

Wartość przedmiotu sporu: 67.829.248,96 zł

Najistotniejsze zdarzenia z przebiegu procesu: w dniu 17.11.2023 roku Sąd Okręgowy w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy wydał wyrok w sprawie prowadzonej pod sygnaturą akt VI GC 201/19 po rozpoznaniu sprawy o zapłatę z powództwa ORLEN Projekt S.A. przeciwko Polwax S.A.:

1) zasądził od Pozwanego POLWAX S.A. w Jaśle na rzecz Powoda ORLEN Projekt S.A. w Płocku część kwoty oczekiwanej przez powoda, tj. kwotę 28.885.486,39 zł z odsetkami,

2) oddalił powództwo w pozostałym zakresie, tj. oddalił powództwo Orlen Projekt S.A. w zakresie zapłaty kwoty 38.943.762,57 zł, albowiem w powyższej sprawie Powód dochodził zapłaty na swoją rzecz łącznej kwoty 67.829.248,96 zł,

3) zasądził od Pozwanego na rzecz Powoda kwotę 78.592,55 zł z odsetkami w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie w spełnieniu świadczenia pieniężnego za czas od dnia uprawomocnienia się orzeczenia do dnia zapłaty, tytułem kosztów procesu.

Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 21 listopada 2023 r. Polwax złożył wniosek o sporządzenie pisemnego uzasadnienia ww. Wyroku. Pisemne uzasadnienie wyroku zostało odebrane w dniu 27 marca 2024 roku.

W dniu 17 kwietnia 2024 r. Polwax S.A. złożył apelację od części Wyroku Sądu Okręgowego w Rzeszowie, tj. w zakresie pkt. 1) oraz pkt. 3) Wyroku. Apelację od części Wyroku Sądu Okręgowego w Rzeszowie (oddalającego powództwo co do kwoty 35.929.816,62 zł) złożył również Orlen Projekt S.A. Następnie zarówno Polwax, jak i Orlen Projekt, złożyły odpowiedzi na apelację drugiej strony, a także kolejne pisma procesowe w sprawie.

Strony w ramach realizacji Porozumienia zawarły w dniu 24 czerwca 2025 roku ugodę mediacyjną obejmującą przedmiotowe postępowanie, na mocy której to ugody Orlen Projekt cofnął powództwo ze zrzeczeniem się roszczenia, a następnie Strony skierowały do sądu pisma celem zatwierdzenia przedmiotowej ugody mediacyjnej oraz wystąpiły z wnioskiem o umorzenie postępowania. Sąd Apelacyjny na mocy postanowień z dnia 21 sierpnia 2025 roku zatwierdził ugodę mediacyjną oraz umorzył przedmiotowe postępowanie.

3. Sygnatura akt: VI GC 84/20

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: powód

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. – pozwany

Data rozpoczęcia sporu: 28 lutego 2020 r.

Przedmiot sporu: Pozew o zapłatę (odszkodowanie z tytułu niewykonania umowy związanej z realizacją inwestycji FUTURE)

Wartość przedmiotu sporu: 132.146.864 zł

Najistotniejsze zdarzenia z przebiegu procesu: Sąd Okręgowy w Rzeszowie w dniu 11 października 2023 roku wydał wyrok na mocy którego:

- I. Oddalił powództwo,
- II. Zasądził od Powoda – POLWAX S.A. na rzecz Pozwanego – Orlen Projekt S.A. kwotę 37.500,00 zł z odsetkami w wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie w spełnieniu świadczenia pieniężnego za czas od dnia uprawomocnienia się niniejszego orzeczenia do dnia zapłaty, tytułem zwrotu kosztów procesu.

Wyrok nie jest prawomocny. W dniu 13 lutego 2024 r. Polwax złożył apelację od ww. Wyroku, a następnie Orlen Projekt złożył odpowiedź na apelację Polwax. W dalszej kolejności nastąpiła wymiana pism procesowych przez Strony.

Strony w ramach realizacji Porozumienia zawarły w dniu 24 czerwca 2025 roku ugodę mediacyjną obejmującą przedmiotowe postępowanie, na mocy której to ugody Polwax cofnął powództwo ze zrzeczeniem się roszczenia, a następnie Strony skierowały do sądu pisma celem zatwierdzenia przedmiotowej ugody mediacyjnej oraz wystąpiły z wnioskiem o umorzenie postępowania.

4. Sygnatura akt: VI.1 GC 10/25 (poprzednio VI GC 104/20)

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: powód

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. – pozwany

Data rozpoczęcia sporu: 10 marca 2020 r.

Przedmiot sporu: Pozew o zapłatę (zapłata za koszt utylizacji ziemi)

Wartość przedmiotu sporu: 9. 876.683 zł

Najistotniejsze zdarzenia z przebiegu procesu: Postanowieniem z dnia 30 czerwca 2023 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy dopuścił w sprawie dowód z opinii biegłego z zakresu ochrony środowiska.

W dniu 26 lutego 2024 r. Polwax odebrał Opinię biegłego sądowego z zakresu ochrony środowiska i gospodarki odpadami wraz z zobowiązaniem Sądu do pisemnego ustosunkowania się do jej treści w terminie 14 dni. Zarówno Powód, jak i Pozwany złożyli pisemne zastrzeżenia do opinii biegłego. Sąd zwrócił się do biegłego o sporządzenie opinii uzupełniającej uwzględniającej zarzuty Stron wyznaczając miesięczny termin na jej sporządzenie.

22 lipca 2024 r. miała miejsce kolejna rozprawa w sprawie, podczas której został przesłuchany biegły. Następnie Sąd na mocy postanowienia z dnia 24.10.2024r. dopuścił dowód z opinii biegłego z zakresu szacowania szkód (odszkodowanie za bezumowne korzystanie z działki, dotyczy części żądania pozwu). Opinia została sporządzona, a strony są obecnie na etapie ustosunkowywania się do jej treści.

Strony w ramach realizacji Porozumienia zawarły w dniu 24 czerwca 2025 roku ugodę mediacyjną obejmującą przedmiotowe postępowanie, na mocy której to ugody Polwax cofnął powództwo ze zrzeczeniem się roszczenia, a następnie Strony skierowały do sądu pisma celem zatwierdzenia przedmiotowej ugody mediacyjnej oraz wystąpiły z wnioskiem o umorzenie postępowania.

5. Sygnatura akt: VI GC 120/20

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: powód

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. – pozwany

Data rozpoczęcia sporu: 23 stycznia 2020 r.

Przedmiot sporu: Pozew o zobowiązanie strony pozwanej do przywrócenia na podstawie art. 222 § 2 k.c. stanu zgodnego z prawem poprzez usunięcie z należących do Spółki działek ruchomości niestanowiących jej własności.

Aktualny status:

W dniu 21 grudnia 2023 roku Sąd Rejonowy w Tychach, Wydział VI Gospodarczy, wydał wyrok zgodnie z którym uwzględnił w całości powództwo Spółki i orzekł, iż Orlen Projekt jest zobowiązany usunąć z działek należących do Spółki, a zlokalizowanych w oddziale produkcyjnym Spółki w Czechowicach-Dziedzicach, ruchomości niestanowiących własności Spółki, a posadowionych na przedmiotowych działkach Spółki przez Orlen Projekt w ramach realizacji Inwestycji FUTURE. Od wskazanego powyżej wyroku strona pozwana wniosła apelację.

Rozstrzygnięcie przedmiotowej sprawy może mieć istotne znaczenie w kontekście innych toczących się spraw pomiędzy Spółką a Orlen Projekt, w szczególności w zakresie argumentacji Sądu I instancji dotyczącej momentu przejścia własności niektórych urządzeń dostarczonych do Spółki przez Orlen Projekt w ramach realizacji inwestycji FUTURE, a co za tym idzie obowiązku zapłaty za takie urządzenia. W dniu 23 kwietnia 2024 r. Polwax złożył odpowiedź na apelację pozwanego, następnie nastąpiła wymiana pism procesowych przez Strony.

Strony w ramach realizacji Porozumienia zawarły w dniu 24 czerwca 2025 roku ugodę mediacyjną obejmującą przedmiotowe postępowanie, na mocy której to ugody Polwax cofnął powództwo ze zrzeczeniem się roszczenia, a następnie Strony skierowały do sądu pisma celem zatwierdzenia przedmiotowej ugody mediacyjnej oraz wystąpiły z wnioskiem o umorzenie postępowania.

6. Sygnatura akt: VI GC 38/23

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: pozwany

Strona przeciwna /rola procesowa: Rhenus Port Logistic Sp. z o.o. - powód

Data rozpoczęcia sporu: 24.11.2022 r. – wpływ pozwu do Sądu Okręgowego w Rzeszowie

Przedmiot sporu: Sprawa o zapłatę kwoty 611.654 zł

Wartość przedmiotu sporu: 611.654,00 zł

Aktualny status: złożony pozew obejmuje roszczenie o zapłatę kwot:

- a) 314.706,62 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych od 12 maja 2021 r. do dnia zapłaty,
- b) 22.953,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w transakcjach handlowych od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty,
- c) 273.994,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 24 września 2021 r. do dnia zapłaty.

W dniu 9 grudnia 2022 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym – doręczono Pozwanemu wraz z odpisem pozwu w dniu 22 grudnia 2022 r. W dniu 4 stycznia 2023 r., Pozwany złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. W odpowiedzi na złożony sprzeciw od nakazu zapłaty i podniesioną w nim argumentację, Powód w dniu 1 marca 2023 r. złożył pismo procesowe wraz z dalszymi wnioskami dowodowymi.

Podczas rozprawy w dniu 31 sierpnia 2023 r. Sąd przesłuchał świadków. Dla kontynuacji postępowania dowodowego kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 13 listopada 2023 r.

W trakcie rozprawy w dniu 13 listopada 2023 r. Sąd przesłuchał jednego świadka oraz przeprowadził dowód z przesłuchania Stron. Następnie Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego z zakresu księgowości i finansów na okoliczność weryfikacji prawidłowości wyliczenia przez powoda utraconych korzyści, w tym metodologii obliczenia utraconych korzyści, która to opinia została sporządzona przez biegłego i przekazana stronom postępowania, a Spółka odniosła się do treści opinii w piśmie procesowym.

W dniu 9 grudnia 2024 r. odbyła się rozprawa w trakcie której Sąd przesłuchał biegłą. Jednocześnie Sąd podjął decyzję o zasięgnięciu opinii kolejnego biegłego. Kolejny termin rozprawy zostanie wyznaczony po przeprowadzeniu opinii biegłego.

7. Sygnatura akt: VI.1 GC 69/25 (poprzednio VI GC 73/23)

Rola jaką Polwax S.A. pełni w sporze: pozwany

Strona przeciwna /rola procesowa: Orlen Projekt S.A. - powód.

Data rozpoczęcia sporu: 30.12.2022 r. – złożenie pozwu

Przedmiot sporu: Sprawa o zapłatę, dotyczy kosztów transportowania i magazynowania zamówionych przez Orlen Projekt S.A. urządzeń w związku z realizacją inwestycji „FUTURE”.

Wartość przedmiotu sporu: 1.103.392,44 zł

Aktualny status: złożony pozew obejmuje roszczenie o zapłatę 1.103.392,44 zł, na którą składają się następujące kwoty:

a) 702.570,02 zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 28 października 2022 r. do dnia zapłaty,

b) 400.822,42 zł z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 19 grudnia 2022 r. do dnia zapłaty.

W dniu 16 stycznia 2023 r., Sąd Okręgowy w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy wydał Nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. W dniu 1 lutego 2023 r., Pozwany złożył sprzeciw od ww. Nakazu zapłaty.

W dniu 27 marca 2023 r. Pozwany odebrał pismo procesowe Powoda – Odpowiedź na sprzeciw od nakazu zapłaty. Podczas posiedzenia przygotowawczego w dniu 30 marca 2023 r. strony przedstawiły swoje stanowiska. W dniu 28 kwietnia 2023 r. Pozwany złożył kolejne pismo procesowe – replikę na odpowiedź Powoda na Sprzeciw od Nakazu zapłaty. W dniu 26 czerwca 2023 r. odbyło się posiedzenie przygotowawcze. Strony przedstawiły swoje stanowiska procesowe. Został sporządzony plan rozprawy. Sąd dopuścił dowody z dokumentów, zawnioskowanych świadków oraz dwóch z opinii biegłych z zakresu budownictwa oraz rzeczoznawcy majątkowego. Termin rozprawy został wyznaczony na 7 grudnia 2023 r., a następnie odwołany i Spółka oczekuje na wyznaczenie nowego terminu.

Jednocześnie w grudniu 2024 r. doręczono Stronom opinię biegłego z zakresu budownictwa, do której to opinii swoje stanowisko przedstawiła zarówno Spółka, jak i Orlen Projekt S.A. W dniu 8 stycznia 2025 r. Sąd zlecił biegłemu przygotowanie opinii uzupełniającej w oparciu o zarzuty Orlen Projekt S.A. Biegła przygotowała opinie uzupełniającą, która wpłynęła do Spółki.

Strony w ramach realizacji Porozumienia zawarły w dniu 24 czerwca 2025 roku ugodę mediacyjną obejmującą przedmiotowe postępowanie, na mocy której to ugody Orlen Projekt cofnął powództwo ze zrzeczeniem się roszczenia, a następnie Strony skierowały do sądu pisma celem zatwierdzenia przedmiotowej ugody mediacyjnej oraz wystąpiły z wnioskiem o umorzenie postępowania. Sąd Apelacyjny na mocy postanowień z dnia 08 sierpnia 2025 roku zatwierdził ugodę mediacyjną oraz umorzył przedmiotowe postępowanie.

Poza ww., na dzień publikacji nie toczą się postępowania przed organami rządowymi, sądowymi, arbitrażowymi lub administracyjnymi, które samodzielnie mogą mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

11 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Spółka w I półroczu 2025 roku nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Na mocy podpisanego w dniu 24.06.2025 roku Porozumienia ugodowego Mostostal zobowiązał się jako poręczyciel wykonać zobowiązanie Spółki wobec Orlen Projekt do zapłaty wszystkich rat, o których mowa w treści Porozumienia wraz z odsetkami, gdyby Spółka, jako dłużnik, zobowiązania tego nie wykonała, przy czym zobowiązanie Mostostal jako poręczyciela trwa do dnia 31 grudnia 2029 r. i ograniczone jest do kwoty 23.000.000 zł. Tym samym na podstawie Porozumienia doszło do udzielenia przez Mostostal poręczenia za zobowiązania Spółki na warunkach opisanych powyżej, a dodatkowo pomiędzy Spółką a Mostostal została zawarta umowa określająca warunki udzielonego przez Mostostal poręczenia.

12 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W okresie sprawozdawczym zdarzenia takie nie występowały.

13 Inne informacje, które zdaniem POLWAX S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez POLWAX S.A.

W rozdziale 4 zostały przedstawione istotne informacje z bieżącej działalności Spółki w pierwszym półroczu 2025 roku.

Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej Polwax S.A.:

W okresie zwiększonej produkcji Spółka korzysta z zatrudnienia pracowników tymczasowych, z jednej strony umożliwia to dynamiczne reagowanie na zmieniające się potrzeby kadrowe, ale też jednocześnie proces ten wiąże się z rotacją pracowników tymczasowych. Spółka zatrudnia również pracowników tymczasowych z Ukrainy.

14 Wskazanie czynników, które w ocenie POLWAX S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez POLWAX S.A. wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Spółki, w perspektywie kolejnego okresu sprawozdawczego istotny wpływ na osiągnięte przez Polwax S.A. wyniki będą miały nadal następujące czynniki:

- Sytuacja popytowo-podażowa odzwierciedla obniżone zainteresowanie klientów, związane z wrażliwością na poziom cen oraz notowanym w kraju i Europie ograniczeniem produkcji w przemyśle, co może bezpośrednio przełożyć się na konieczność dokonania korekt cenowych i wyniki Spółki.
Możliwość pozyskiwania surowców ze sprawdzonych źródeł pochodzenia surowca, których jakość nie budzi wątpliwości, podczas gdy na rynku oferowane są surowce w konkurencyjnych cenach, których pochodzenie jest niepewne. Ma to swój negatywny cenowy wpływ na Spółkę zarówno w obszarze zaopatrzenia w surowce, jak również w obszarze zbytu własnych wyrobów, które muszą konkurować z produktami opartymi na wskazanych wcześniej alternatywnych surowcach o niższej cenie nabycia. Stąd zauważalne obniżenie popytu na wyroby Spółki. Jednocześnie Spółka podejmuje działania mające na celu pozyskanie z nowych źródeł niezbędnego surowca dla realizacji sprzedaży w szczególności w grupie pozostałych wyrobów dla przemysłu, korzystając przy tym z przewag wynikających z posiadanej infrastruktury (dostęp do bocznicy kolejowych, duża baza zbiorników zlokalizowanych zarówno w Jaśle, jak i w Czechowicach) oraz z poprawy sytuacji finansowej związanej z pozyskaniem Mostostal Zabrze S.A. jako inwestora strategicznego. Ponadto Spółka wskazuje, iż pozyskała surowiec niezbędny do realizacji sprzedaży w pozostałym zakresie prowadzonej działalności, w szczególności potrzebny do zrealizowania zamówień w obszarze produkcji zniczy i świec.
- Ryzyko ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na poziom kształtowania się marż produktów.
- Spółka analizuje możliwości zwiększenia efektywności prowadzonej działalności oraz podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.