



Polwax S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Jaśle, ul. 3-go Maja 101, 38-200 Jasło,
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000421781)

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ofertą publiczną w związku z ofertą publiczną 20.600.000 nowo emitowanych akcji na okaziciela serii E spółki Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle („**Spółka**”) o wartości nominalnej 0,05 zł każda („**Akcje Oferowane**”) („**Oferta**”) oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie: (i) do 20.600.000 Akcji Oferowanych, (ii) do 20.600.000 praw do akcji Spółki serii E („**Prawa do Akcji**”) oraz (iii) 10.300.000 praw poboru akcji Spółki serii E („**Jednostkowe Prawa Poboru**”) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Intencją Spółki jest dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. po ich uprzedniej dematerializacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Na Datę Prospektu liczba wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 10.300.000 („**Akcje Istniejące**”), z czego 8.520.327 akcji Spółki, oznaczonych kodem ISIN PLPOLWX00026 jest dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym rynku regulowanego prowadzonego przez GPW, natomiast pozostałe 1.779.673 akcje Spółki stanowią akcje imienne serii C w formie dokumentu uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja imienna serii C daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „**Czynniki ryzyka**”.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, str. 12—82) („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Prospekt został przygotowany w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 26—176) („**Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980**”). Dokument rejestracyjny i ofertowy zostały sporządzone w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia Prospektowego, odpowiednio na podstawie załącznika 3 i załącznika 12 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980. Podsumowanie spełnia wymogi art. 7 Rozporządzenia Prospektowego i Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/30 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 1—25).

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych, Praw do Akcji i Jednostkowych Praw Poboru jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu..

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych, Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia tych papierów wartościowych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem.

AKCJE OFEROWANE, PRAWA DO AKCJI I JEDNOSTKOWE PRAWA POBORU NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 r., ZE ZM (ang. U.S. SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED) („AMERYKAŃSKA USTAWA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH”), ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Firma Inwestycyjna

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 25 sierpnia 2020 roku jako organ właściwy zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenia Prospektu przez KNF nie należy uznawać za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE	6
2.	CZYNNIKI RYZYKA	13
2.1.	Ryzyka związane z niekontynuowanym Projektem Future	13
2.2.	Ryzyka związane z działalnością Spółki	16
2.3.	Ryzyka związane z obszarem zarządzania środowiskiem	22
2.4.	Ryzyka finansowe oraz ekonomiczne	25
2.5.	Ryzyka związane z Ofertą, Akcjami oraz ze strukturą akcjonariatu	26
3.	ISTOTNE INFORMACJE	29
3.1.	Definicje i terminologia.....	29
3.2.	Zastrzeżenia	29
3.3.	Termin ważności Prospektu. Zmiany do Prospektu	29
3.4.	Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych 30	
3.5.	Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	30
3.6.	Stwierdzenia dotyczące przyszłości	31
3.7.	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	31
3.8.	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych	31
4.	CELE EMISJI.....	33
5.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	34
5.1.	Dane historyczne na temat dywidendy	34
5.2.	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy.....	34
5.3.	Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy	34
6.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	35
6.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	35
6.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	35
6.3.	Zadłużenie pośrednie i warunkowe	36
6.4.	Zadłużenie pozabilansowe.....	37
6.5.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	37
6.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej	37
7.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	38
7.1.	Działalność podstawowa - podsumowanie.....	38
7.2.	Strategia	39
7.3.	Niekontynuowany Projekt Future.....	40
7.3.1.	Informacje o niekontynuowanym Projekcie Future	40

7.3.2. Stan relacji Spółki z Orlen Projekt S.A., dotychczasowym generalnym realizatorem inwestycji, oraz ich implikacje	43
7.4. Sprzedaż	45
7.4.1. Segmenty działalności	45
7.4.2. Rynki geograficzne	47
7.4.3. Sezonowość	48
7.5. Podstawowe informacje dotyczące sytuacji finansowej Spółki	49
7.5.1. Rachunek zysków i strat	49
7.5.2. Bilans	51
7.5.3. Rachunek przepływów pieniężnych	53
7.6. Oferta produktowa Spółki	54
7.7. Istotne nowo wprowadzone produkty w roku 2019 i 2020 oraz prace nad nowymi produktami	57
7.8. Odbiorcy i sieć sprzedaży	57
7.9. Dostawcy i zaopatrzenie surowcowe	58
7.10. Zakłady produkcyjne	60
7.11. Otoczenie konkurencyjne	61
7.12. Badania i rozwój	62
7.13. Inwestycje	63
7.14. Istotne umowy	65
7.15. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	72
7.16. Ochrona środowiska	76
7.17. Kwestie regulacyjne	77
7.18. Ubezpieczenia	78
7.19. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	79
7.20. Pracownicy	81
7.21. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	82
7.22. Informacje finansowe pro-forma	82
7.23. Informacje ujawniane zgodnie z wymogami regulacyjnymi	82
8. TENDENCJE	85
8.1. Najistotniejsze tendencje i zdarzenia występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach, kosztach i cenach sprzedaży oraz wynikach finansowych w roku 2020 do Daty Prospektu	85
8.2. Istotne zmiany wyników finansowych po dniu 31 marca 2020 roku, tj. dacie ostatnich sprawozdań finansowych, do Daty Prospektu	86
8.3. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia mające lub mogące mieć wpływ na działalność i perspektywy Emitenta do końca roku 2020 i w latach kolejnych	86
8.4. Elementy i tendencje rynkowe mogące mieć wpływ na perspektywy Spółki w roku 2020 i latach kolejnych	88
9. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	89

9.1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	91
9.2.	Przedmiot działalności Spółki.....	91
9.3.	Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta	92
9.4.	Kapitał zakładowy	92
9.5.	Grupa	93
10.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	94
10.1.	Zarząd	94
10.2.	Rada Nadzorcza.....	96
10.3.	Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	104
10.4.	Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	105
11.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	107
11.1.	Znaczeni Akcjonariusze	107
11.2.	Rozwodnienie	107
12.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	109
13.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE	111
13.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami	111
13.2.	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem	113
13.3.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	117
13.4.	Umorzenie Akcji	117
13.5.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	118
14.	WARUNKI OFERTY	119
14.1.	Podstawowe informacje o Ofercie.....	119
14.2.	Osoby, do których kierowana jest Oferta	119
14.3.	Przewidywany harmonogram Oferty.....	120
14.4.	Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.....	121
14.5.	Cena Emisyjna	122
14.6.	Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą	122
14.7.	Osoby uprawnione do Prawa Poboru	122
14.8.	Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru	122
14.9.	Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru	122
14.10.	Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych	123
14.11.	Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	123
14.12.	Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	123
14.13.	Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu	124

14.14. Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych.....	124
14.15. Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu	125
14.16. Wiążący charakter zapisu.....	125
14.17. Przydział Akcji Oferowanych	126
14.18. Zasady zwrotu środków	126
14.19. Niedojście Oferty do skutku.....	127
14.20. Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych.....	127
15. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	128
15.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	128
15.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego.....	129
16. OPODATKOWANIE.....	140
17. INFORMACJE DODATKOWE	141
17.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	141
17.2. Dostępne dokumenty	142
17.3. Biegli rewidenci.....	142
17.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę	142
17.5. Informacje pochodzące od osób trzecich, oświadczenia lub raporty ekspertów.	143
17.6. Koszty Oferty.....	143
17.7. Umowa z animatorem Spółki.....	144
17.8. Miejsce rejestracji Akcji	144
18. OŚWIADCZENIA	145
18.1. Oświadczenie Emitenta.....	145
18.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej	146
18.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	147
19. SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH	148
20. SKRÓTY I DEFINICJE	150

1. PODSUMOWANIE

Podsumowanie zostało sporządzone w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WET (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, str. 12–82) oraz odpowiednimi aktami delegowanymi.

1. WPROWADZENIE

Ostrzeżenia

Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do niniejszego prospektu („**Prospekt**”). Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie – skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.

Zatwierdzenie Prospektu i dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt

Prospekt został zatwierdzony w dniu 25 sierpnia 2020 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, Polska, Centrala KNF, numer telefonu: (+48) 22 262 50 00, Infolinia KNF, numer telefonu: (48) 22 262 58 00, numer fax: (+48) 22 262 51 11, adres strony internetowej: www.knf.gov.pl, adres e-mail: knf@knf.gov.pl.

Nazwa papierów wartościowych i dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną 20.600.000 nowo emitowanych akcji na okaziciela serii E spółki Polwax Spółka Akcyjna z siedzibą w Jasle, ul. 3-go Maja 101, 38-200 Jasło, Polska, numer telefonu: +48 13 44 66 241, adres strony internetowej: www.polwax.pl, adres e-mail: biuro@polwax.pl, numer KRS: 0000421781, kod LEI: 259400W02PUEBU2NRR74 („**Emitent**”, „**Spółka**”) („**Akcje Oferowane**”) („**Oferta**”). Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie: (i) do 20.600.000 Akcji Oferowanych, (ii) do 20.600.000 praw do akcji Spółki serii E („**Prawa do Akcji**”) oraz (iii) 10.300.000 praw poboru akcji Spółki serii E („**Jednostkowe Prawa Poboru**”) do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). Akcje Oferowane zostaną zasymilowane z dotychczasowymi Akcjami Spółki, które są dopuszczone na rynku regulowanym, rynku podstawowym pod kodem ISIN: PLPOLWX00026.

2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1. Kto jest Emitentem papierów wartościowych?

Podstawowe dane dotyczące emitenta

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną i prowadzącą działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Jasle, pod adresem ul. 3 Maja 101, 38-200 Jasło, Polska. Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000421781, posiada numer REGON: 370490581 oraz NIP: 6852014881. Kapitał zakładowy w wysokości 515.000 złotych został wpłacony w całości. Emitent posiada kod LEI: 259400W02PUEBU2NRR74. Krajem założenia Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Działalność podstawowa

Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (obejmuje większość wyrobów parafinowych, tj.: parafin do produkcji świec i zniczy, wosków, wazelin itp.).

Główni akcjonariusze

Znacznymi akcjonariuszami Spółki są: (i) Krzysztof Moska, który posiada 17,67% udziału w kapitale zakładowym i 15,07% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta, (ii) Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING), który posiada 6,8% udziału w kapitale zakładowym i 5,79% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta (iii) Leszek Sobik, który bezpośrednio posiada 1.525.213 akcji Spółki, co stanowi 14,81% udziału w kapitale zakładowym i 22,55% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta, natomiast pośrednio poprzez „Sobik” Zakład Produkcyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. posiada 612.037 akcji Spółki, co stanowi 5,94 % udziału w kapitale zakładowym i 5,07 % udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta oraz (iv) Patrycja Stokłosa, która bezpośrednio posiada 3,4% udziału w kapitale zakładowym i 5,80% udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta („**Akcjonariusze**”).

Każda akcja posiadana przez znacznego akcjonariusza uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, za wyjątkiem akcjonariuszy posiadających 1.779.673 akcji imiennych serii C, które to akcje imienne są uprzywilejowane co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy. Poza wskazanymi powyżej akcjami znaczni akcjonariusze Spółki nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce, ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu. Nie istnieją podmioty względem których Spółka byłaby podmiotem bezpośrednio lub pośrednio kontrolowanym lub posiadanym.

Pośród wymienionych powyżej znacznych akcjonariuszy Pan Leszek Sobik posiada 1.198.213 akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 2.396.426 głosów na WZA Spółki, Pani Patrycja Stokłosa posiada 350.014 akcji imiennych serii C

uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 700.028 głosów na WZA Spółki, zaś Pan Krzysztof Moska posiada 1.000 akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 2.000 głosów na WZA Spółki.

Dyrektorzy zarządzający

W skład Zarządu Spółki wchodzi Dariusz Szlęzak jako Prezes Zarządu oraz Jarosław Świć jako Członek Zarządu.

Biegły rewident

Do badania sprawozdania finansowego spółki wybrano BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12. W imieniu BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego podpisał dr André Helin (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 90004), natomiast kluczowym biegłym rewidentem była Anna Sekulska (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 11438). Dr André Helin jest również wpisany na listę księgowych duńskiego stowarzyszenia autoryzowanych księgowych publicznych pod numerem 9363.

2. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

W poniższych tabelach zamieszczono kluczowe informacje finansowe w okresie historycznych informacji finansowych przedstawionych dla lat obrotowych 2018 i 2019 oraz: (i) pierwszych kwartałów lat 2019 i 2020 – dla rachunku zysków i strat oraz dla rachunku przepływów pieniężnych; (ii) pierwszego kwartału roku 2020 dla bilansu.

Rachunek zysków i strat

dane w tys. zł	1Q 2020*	1Q 2019*	Zmiana 1Q2020/ 1Q2019	2019**	2018**	Zmiana 2019/2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 380	40 342	-9,8%	215 548	277 932	-22,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 527	1 845	37,0%	21 743	45 766	-52,5%
Koszty sprzedaży	1 468	1 671	-12,1%	10 699	10 523	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	3 265	3 388	-3,6%	13 406	13 238	1,3%
[Koszty rodzajowe łącznie]	38 586	43 556	-11,4%	217 910	255 927	-14,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 206	-3 214	-31,4%	-2 362	22 005	-110,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 045	356	193,5%	21 692	1 777	1120,7%
Pozostałe koszty operacyjne	496	29	1610,3%	77 832	1 465	5212,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 657	-2 887	-42,6%	-58 502	22 317	-362,1%
Przychody finansowe	480	117	310,3%	1 097	1 047	4,8%
Koszty finansowe	145	259	-44,0%	2 259	1 611	40,2%
Zysk (strata) brutto	-1 322	-3 029	-56,4%	-59 664	21 753	-374,3%
Podatek dochodowy	-240	-553	-56,6%	-4 086	4 193	-197,4%
Zysk (strata) netto	-1 082	-2 476	-56,3%	-55 578	17 560	-416,5%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Bilans

dane w tys. zł	31.03.2020*	Zmiana 31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	Zmiana 31.12.2019 / 31.12.2018
A. Aktywa trwałe	47 243	5,2%	44 910	119 176	-62,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 418	-5,4%	1 499	559	168,2%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	36 426	5,0%	34 690	117 431	-70,5%
III. Należności długoterminowe	0	bd	0	0	nd
IV. Inwestycje długoterminowe	0	bd	0	0	nd
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 399	7,8%	8 721	1 186	635,3%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

dane w tys. zł					
	31.03.2020*	Zmiana 31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	Zmiana 31.12.2019 / 31.12.2018
B. Aktywa obrotowe	87 025	8,7%	80 059	79 438	0,8%
I. Zapasy	30 552	8,6%	28 139	49 036	-42,6%
II. Należności krótkoterminowe	36 329	3,6%	35 071	26 076	34,5%
III. Inwestycje krótkoterminowe	8 201	32,4%	6 194	4 007	54,6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 512	575,0%	224	319	-29,8%
V. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10 431	0,0%	10 431	0	nd
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	nd	0	0	nd
D. Udziały (akcje) własne	0	nd	0	0	nd
Aktywa razem	134 268	7,4%	124 969	198 614	-37,1%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

dane w tys. zł					
	31.03.2020*	Zmiana 31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	Zmiana 31.12.2019 / 31.12.2018
A. Kapitał (fundusz) własny	65 240	-1,6%	66 323	121 901	-45,6%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 028	17,7%	58 646	76 713	-23,6%
I. Rezerwy na zobowiązania	5 197	11,6%	4 656	4 604	1,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	135	-10,6%	151	339	-55,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	62 227	18,2%	52 627	70 412	-25,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 469	21,2%	1 212	1 358	-10,8%
Pasywa razem	134 268	7,4%	124 969	198 614	-37,1%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Rachunek przepływów pieniężnych

dane w tys. zł

	1Q 2020*	1Q 2019*	Zmiana 1Q2020/ 1Q2019	2019**	2018**	Zmiana 2019/2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
- metoda pośrednia						
I. Zysk (strata) netto	-1 082	-2 476	-56,3%	-55 578	17 560	-416,5%
II. Korekty razem	5 703	4 530	25,9%	74 376	22 969	223,8%
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 621	2 054	125,0%	18 798	40 529	-53,6%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	0	1	-100,0%	3 846	21 643	-82,2%
II. Wydatki	1 185	5 946	-80,1%	18 470	62 744	-70,6%
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 185	-5 945	-80,1%	-14 624	-41 101	-64,4%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
I. Wpływy	634	12 280	-94,8%	8 952	13 962	-35,9%
II. Wydatki	2 075	313	562,9%	10 932	11 225	-2,6%
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 441	11 967	-112,0%	-1 980	2 737	-172,3%
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 995	8 076	-75,3%	2 194	2 165	1,3%
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 007	8 080	-75,2%	2 188	2 183	0,2%
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 198	4 005	54,8%	4 004	1 839	117,7%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	8 193	12 081	-32,2%	6 198	4 004	54,8%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

W ocenie zarządu Emitenta nie zachodzą jakiejkolwiek okoliczności, wobec których konieczne byłoby sporządzenie informacji finansowych pro-forma.

Sprawozdania z badania historycznych informacji finansowych nie zawierają zastrzeżeń.

3. Jakie są kluczowe ryzyka charakterystyczne dla Emitenta?

Ryzyko niezrealizowania inwestycji w ramach niekontynuowanego Projektu Future. Spółka rozważa trzy możliwe scenariusze dalszego postępowania związanego z niekontynuowaną inwestycją pn. „Instalacja odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych” („Projekt Future”). Tylko jeden z nich zakłada możliwość kontynuowania Projektu Future z udziałem Spółki, ale nie samodzielnie, tylko w formule joint-venture. Wobec okoliczności opisanych w Prospekcie, w ocenie Zarządu Spółki, istnieje istotne ryzyko nieukończenia inwestycji związanej z niekontynuowanym Projektem Future. Do Daty Prospektu nie została podjęta decyzja odnośnie kontynuacji Projektu Future albo jego zaniechania.

Ryzyko sporu prawnego z Orlen Projekt S.A. i jego konsekwencji finansowych. Stan relacji pomiędzy Spółką a Orlen Projekt S.A. uwarunkowany jest między innymi toczącymi się aktualnie, a także potencjalnymi sporami sądowymi pomiędzy tymi podmiotami, związanymi z realizacją Projektu Future. Na gruncie toczących się postępowań nie można wykluczyć przyjęcia przez sąd interpretacji stanu faktycznego i prawnego niekorzystnej dla Spółki, co może skutkować zasądzeniem od Spółki na rzecz Orlen Projekt S.A. sum dochodzonych przez Orlen Projekt S.A. lub nieuwzględnieniem powództw wytoczonych przez Spółkę.

Ryzyko związane ze współpracą z kluczowymi odbiorcami. W 2018 roku Spółka posiadała dwóch odbiorców, z jednostkowym udziałem w przychodach ze sprzedaży powyżej 10%. Były to Jeronimo Martins Polska S.A. oraz Bispol Sp. z o.o. Łączny udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 48,5%. Ponadto Spółka współpracuje z kilkoma innymi odbiorcami, których udział nie przekracza 10% wartości przychodów, jednak ich udział w przychodach ze sprzedaży należy uznać za znaczący. W roku 2018 Bispol Sp. z o.o. podjęła decyzję o dywersyfikacji bazy zakupowej i ograniczyła skalę zakupów w Spółce.

Ryzyko nadpodaży parafin. Zarówno w roku 2018, jak i 2019 Emitent zaobserwował na rynku podaż parafin po cenach niższych od oferowanych przez Spółkę, co przełożyło się na obniżenie możliwych do osiągnięcia przychodów ze sprzedaży, zarówno ze względu na konieczność obniżenia cen (obniżenie marż), jak i na niższe wolumeny sprzedaży.

Ryzyko związane z utrzymaniem płynności przez Spółkę. Sprzedaż gotowych świec i zniczy oraz półproduktów do produkcji zniczy podlega znaczącym wahaniom sezonowym, osiągając kulminację we wrześniu i październiku. Ponieważ produkcja zniczy realizowana jest przez Spółkę przez cały rok, znaczące sezonowe wahania sprzedaży w tym segmencie wpływają z jednej strony na kumulację należności, a z drugiej na poziom zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, finansowany w znaczącej mierze linią kredytową w ING Banku Śląskim S.A. W przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Spółki lub wydłużenia umownych lub faktycznych terminów spływu należności z jakiegokolwiek powodu lub ograniczenia finansowania bieżącego przez ING Bank Śląski S.A. lub kumulacji znaczących zakupów surowca, istnieje ryzyko pogorszenia się płynności Spółki.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności bieżącej. Bieżąca działalność Spółki uzależniona jest od finansowania udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. Naruszenie warunków umowy kredytowej zawartej pomiędzy ww. bankiem a Emitentem mogłoby skutkować utratą środków przewidzianych tą umową, które są m.in. przeznaczone na realizację kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A.

Ryzyko realizacji negatywnego scenariusza dla Spółki w związku z jednoczesną realizacją niektórych ryzyk. W negatywnym dla Spółki wariantcie nie można wykluczyć jednoczesnej realizacji większości lub wszystkich zdarzeń opisanych w Prospekcie ryzyk, co spowoduje powstanie dla Spółki wymagalnych zobowiązań w kwocie łącznej przekraczającej możliwości finansowe i płynnościowe Spółki. Powyższe może spowodować konieczność podjęcia przez Spółkę kroków prawnych zmierzających do rozpoczęcia procesu restrukturyzacji, upadłości układowej albo upadłości likwidacyjnej, uniemożliwiając jednocześnie realizację planu modernizacji działalności Spółki.

4. Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

Informacje dotyczące emitowanych papierów wartościowych

W ramach Oferty Spółka oferuje 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 PLN Spółki. Akcje Oferowane zostaną zasymilowane z dotychczasowymi Akcjami Spółki, które są dopuszczone na rynku regulowanym, rynku podstawowym pod kodem ISIN: PLPOLWX00026.

Prawa związane z papierami wartościowymi

Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Do najważniejszych praw należy zaliczyć: (i) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami, (ii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy, (iii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), (iv) w przypadku likwidacji Spółki każda akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po uregulowaniu zobowiązań Spółki, (v) akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, (vi) akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, (vii) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia, (viii) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, (ix) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, (x) każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, (xi) akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, (xii) Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, (xiii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, (xiv) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, (xv) zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy

Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

Uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności

W strukturze kapitału Emitenta nie występują papiery wartościowe uprzywilejowane w przypadku jego niewypłacalności.

Ograniczenia swobodnej zbywalności

Ustawowe ograniczenia zbywalności akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji: (i) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną, (iii) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR.

Ograniczenia statutowe w rozporządzaniu Akcjami

Nie istnieją Statutowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami, z wyjątkiem przyznania zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennych prawa głosu, które wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały.

Polityka dywidendowa

W kwietniu 2017 roku Zarząd zawiesił do czasu uruchomienia inwestycji realizowanej w ramach Projektu Future przyjętą wcześniej i obowiązującą politykę dywidendową, zgodnie z którą miał rekomendować wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 30-50% osiągniętego zysku netto. Decyzja była efektem uwzględnienia bieżących potrzeb inwestycyjnych Spółki, w szczególności podjęcia decyzji o rozpoczęciu Projektu Future oraz uzgodnień dokonanych z ING Bankiem Śląskim S.A., jako podmiotem finansującym. Zgodnie z ww. decyzją, w latach 2017-2019 Spółka nie wypłacała dywidendy, przeznaczając całość na kapitał zapasowy. W kolejnych latach dywidenda może zostać wypłacona przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A.

5. Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Na Datę Prospektu Akcje Oferowane nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym. Spółka zamierza złożyć wniosek do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw Poboru oraz Praw do Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.

6. Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Dotychczasowi akcjonariusze mogą sprzedawać akcje, Sprzedaż akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy może spowodować dodatkową podaż akcji Spółki na rynku, co może negatywnie wpłynąć ich cenę na rynku regulowanym.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki. Znaczeni Akcjonariusze mogą podejmować decyzje niezgodne z interesem pozostałych akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Istnieje także ryzyko, że interesy poszczególnych akcjonariuszy Emitenta mogą być sprzeczne lub ewentualne konflikty pomiędzy akcjonariuszami Emitenta mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, a także cenę akcji.

Osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę. Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i akcji Spółki.

7. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ I DOPUSZCZENIA

1. Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?

Ogólne warunki i zasady

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, oferowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 złoty, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki („**Uchwała Emisyjna**”) kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,05 zł (pięć groszy) oraz nie wyższą niż 1.030.000 zł (milion trzydzieści tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jedna) oraz nie więcej niż 20.600.000 (dwadzieścia milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Zarząd na podstawie Uchwały Emisyjnej zrezygnował z uprawnienia do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, w związku z powyższym w ramach Oferty oferowanych jest 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 1 zł za jedną Akcję Oferowaną. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Wobec powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Oferowanych. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych. Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji Istniejących. Oferta jest przeprowadzana z zachowaniem Prawa Poboru, tj. na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 31 lipca 2019 r.

Prospekt został sporządzony ponadto w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 10.300.000 Jednostkowych Praw Poboru oraz do 20.600.000 Praw do Akcji oraz do 20.600.000 Akcji Oferowanych. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym (w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty według czasu warszawskiego.

29 lipca 2019 r.	Ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiało nabycie Prawa Poboru*
31 lipca 2019 r.	Dzień Prawa Poboru
1 września 2020 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
1 – 8 września 2020 r.	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW***
11 września 2020 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
22 września 2020 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
23-24 września 2020 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
Do 28 września 2020 r.	Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu
Październik 2020 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW****

* Ponieważ Dzień Prawa Poboru miał miejsce dnia 31 lipca 2019 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 29 lipca 2019r. nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był 30 lipca 2019 r.

** Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

*** Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru mogą być notowane na GPW nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W związku z faktem, iż cena emisyjna została już określona przez Walne Zgromadzenie Spółki, zatem dzień rozpoczęcia notowań będzie uwarunkowany jedynie ziszczeniem przesłanek określonych w Regulaminie GPW.

**** Termin uzależniony od procedowania przed KDPW i GPW

Zarząd, po uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Firmy Inwestycyjnej, może postanowić również o zmianie terminów zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt. Nastąpi to nie później niż w pierwotnym dniu zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana ta stanowiłaby znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w prospekcie, mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia raportem zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie suplementu do niniejszego Prospektu zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Zmiana terminów Oferty nie będzie stanowić odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez oświadczenia w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia publikacji suplementu do niniejszego Prospektu w trybie 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Do ww. oświadczenia zastosowanie będą miały ogólne przepisy Kodeksu Cywilnego, regulujące sposoby składania oświadczeń woli. Zarząd, działając wyłącznie po uzyskaniu zgody Firmy Inwestycyjnej, może zadecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu z art. 17 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych. Jakakolwiek zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty. Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w

drodze komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz, o ile będzie to konieczne raportem zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Poniżej zaprezentowano wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy Akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową Ofertę.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Krzysztof Moska	5 459 151	17,67%	5 460 151	16,71%
Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING)	2 100 000	6,80%	2 100 000	6,43%
Leszek Sobik	6 411 750	20,75%	7 609 963	23,29%
Patrycja Stokłosa	1 050 042	3,40%	1 400 056	4,28%
Pozostali (free float)	15 879 057	51,38%	16 109 503	49,29%
Razem	30 900 000	100%	32 679 673	100%

Poniżej zaprezentowano wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy Akcjonariusze posiadający znaczny pakiet akcji Spółki nie obejmą skierowanej do nich Oferty, a wszystkie Akcje Oferowane zostałyby objęte przez pozostałych akcjonariuszy Spółki oraz posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Krzysztof Moska	1 819 717	5,89%	1 820 717	5,57%
Patrycja Stokłosa	350 014	1,13%	700 028	2,14%
Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING)	700 000	2,27%	700 000	2,14%
Leszek Sobik	2 137 250	6,92%	3 335 463	10,21%
Pozostali (free float)	25 893 019	83,79%	26 123 465	79,94%
Razem	30 900 000	100%	32 679 673	100%

Oszacowanie łącznych kosztów emisji lub oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi emitent obciąży inwestora

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej. Informacje o prowizjach i opłatach firm inwestycyjnych, przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane, znajdują się w taryfach prowizji i opłat tych firm inwestycyjnych.

2. Dlaczego sporządzany jest Prospekt?

Powody zorganizowania Oferty

Kluczowym powodem organizacji Oferty jest dążenie Spółki do pozyskania środków finansowych dla (i) spłaty części zadłużenia z tytułu kredytu bankowego, zaciągniętego dla sfinansowania niekontynuowanego Projektu Future oraz (ii) sfinansowania zaplanowanych i realizowanych nakładów inwestycyjnych związanych z relokacją mocy produkcyjnych Spółki z zakładu w Czechowicach-Dziedzicach do zakładu w Jaśle.

Wykorzystanie i szacunkowa kwoty netto wpływów z Oferty

Emitent zamierza pozyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości 19.683 tys. zł.

Cel 1.

Sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w kwocie 5.333 tys. zł, w szczególności związanych z reorganizacją procesów produkcyjnych Spółki.

Zaplanowana na rok 2020 reorganizacja procesów produkcyjnych Spółki ma polegać przede wszystkim na koncentracji produkcji parafin w zakładzie w Jaśle, do którego ma zostać relokowana część wyposażenia zakładu w Czechowicach-Dziedzicach. Dodatkowo, Spółka planuje doposażenie zakładu w Jaśle o wybrane urządzenia, głównie służące konfekcjonowaniu produkcji. Łączna kwota nakładów finansowanych w tym zakresie ze środków z emisji Akcji Oferowanych to 2.854 tys. zł. Drugim obszarem w zakresie reorganizacji procesów produkcyjnych jest przygotowanie produkcji olejów smarnych (oleje hydrauliczne, przekładniowe, turbinowe, maszynowe) w Czechowicach-Dziedzicach, na które Spółka planuje przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Oferowanych w kwocie 934 tys. zł. Trzeci obszar stanowią optymalizacje w zakładzie produkcji zniczy i świec w Czechowicach-Dziedzicach, na co Spółka planuje wydatkować ze środków z emisji Akcji Oferowanych kwotę 1.227 tys. zł. Pozostała kwota, tj. 318 tys. zł, to rezerwa na nieprzewidziane nakłady.

Cel 2.

Spłata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. w celu sfinansowania Projektu Future – 14.350 tys. zł.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Emitenta w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Prospektem. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) – średnia (2) – wysoka (3), natomiast ocena istotności danego ryzyka stanowi uśrednioną wartość dla obu tych czynników. Czynniki ryzyka w każdej z poniższych kategorii wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych.

2.1. Ryzyka związane z niekontynuowanym Projektem Future

Do Daty Prospektu nie została podjęta decyzja odnośnie kontynuacji Projektu Future albo jego zaniechania.

Ze względu na liczne zastrzeżenia Spółki odnośnie jakości, terminowości i zgodności z umową prac realizowanych przez Orlen Projekt S.A., jako głównego realizatora inwestycji w ramach Projektu Future („GRI”), pismem datowanym na dzień 3 kwietnia 2019 roku Spółka odstąpiła od umowy z GRI zawartej 7 kwietnia 2017 roku. Ponadto, pismem datowanym na 31 lipca 2019 roku Spółka odstąpiła od umowy na wykonanie obowiązków nadzoru i kontroli nad prawidłowym wykonaniem inwestycji z Inżynierem Kontraktu. Szerszy opis zdarzeń z tym związanych i działań podjętych przez Spółkę przedstawiono w pkt 7.3 Prospektu.

Dnia 19 grudnia 2019 roku Spółka podjęła decyzję o niekontynuowaniu inwestycji w zakresie budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi, rozpoczętej w roku 2017, tj. Projekt Future. Na Datę Prospektu Spółka analizowała trzy scenariusze dalszego działania, tj.:

- 1) sprzedaż instalacji Projektu Future, wraz z terenem ich posadowienia i konieczną infrastrukturą;
- 2) pozyskanie partnera do wspólnego przedsięwzięcia, którego celem byłoby dokończenie inwestycji, a następnie jej komercyjne wykorzystywanie (joint venture);
- 3) likwidacja inwestycji.

Projekt Future oraz przyczyny podjęcia decyzji o jego niekontynuowaniu zostały opisane szerzej w pkt 7.3 Prospektu.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji w ramach niekontynuowanego Projektu Future

Na Datę Prospektu Spółka rozważała trzy możliwe scenariusze dalszego postępowania opisane powyżej. Tylko jeden z nich zakłada możliwość kontynuowania Projektu Future, jednak nie samodzielnie, tylko w formule joint-venture. Wobec okoliczności opisanych w pkt 2.1 Prospektu - *Ryzyka związane z niekontynuowanym Projektem Future*, w ocenie Zarządu Spółki istnieje istotne ryzyko nieukończenia inwestycji związanej z niekontynuowanym Projektem Future. Jest ono związane w szczególności z brakiem możliwości pozyskania partnera do realizacji Projektu Future lub wzrostem ostatecznych kosztów inwestycji do poziomu przekraczającego możliwości finansowe potencjalnego partnera, w przypadku podjęcia decyzji o realizacji Projektu Future w formule joint venture. Realizacja tego ryzyka oznaczałaby brak możliwości odwrócenia – w części lub całości – odpisu na utratę wartości składników majątku, nabytych lub wytworzonych w związku z niekontynuowanym Projektem Future. Odpis w kwocie 77.195 tys. zł został dokonany na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku.

Do Daty Prospektu Spółka nie podjęła ostatecznej decyzji odnośnie dalszych kroków związanych z niekontynuowaną inwestycją w ramach Projektu Future, tym samym ryzyko nie zmaterializowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego realizacji jest wysokie. Realizacja tego ryzyka wpłynęłaby trwale negatywnie na wartość zasobów kapitałowych i majątku Spółki, wywierając negatywny wpływ na perspektywę rozwoju Spółki w długim okresie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko sporu prawnego z Orlen Projekt S.A. i jego konsekwencji finansowych

Stan relacji pomiędzy Spółką a Orlen Projekt S.A., opisany szerzej w pkt 7.3 Prospektu, uwarunkowany jest między innymi toczącymi się na Datę Prospektu, a także potencjalnymi sporami sądowymi pomiędzy tymi podmiotami, związanymi z realizacją Projektu Future. W pkt 7.19 został opisany stan postępowań sądowych, w których, zarówno Orlen Projekt S.A., jak i Spółka wystąpiły przeciwko sobie z roszczeniami z umowy na realizację Projektu Future.

Na gruncie toczących się postępowań nie można wykluczyć przyjęcia przez sąd interpretacji stanu faktycznego i prawnego niekorzystnej dla Spółki, co może skutkować zasądzeniem od Spółki na rzecz Orlen Projekt S.A. sum dochodzonych przez Orlen Projekt S.A. lub nieuwzględnieniem powództw wytoczonych przez Spółkę. Aktualnie prowadzone są cztery postępowania o zapłatę, oraz jedno postępowanie z powództwa Spółki w sprawie o przywrócenie do stanu zgodnego z prawem poprzez usunięcie przez Orlen Projekt S.A. ruchomości

magazynowanych na należącej do Spółki nieruchomości. Wartość przedmiotu sporu w sprawach toczących się z powództwa Orlen Projekt S.A. na Datę Prospektu wynosi 51.964.461,80 złotych, zaś w sprawach, gdzie Spółka występuje jako powód – 142.032.382 złotych. Dodatkowo, prowadzenie sporów sądowych wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów sądowych oraz kosztów tytułem wynagrodzenia pełnomocników procesowych.

Na Datę Prospektu nie można również wykluczyć, że Orlen Projekt S.A. będzie nadal występował przeciw Spółce z kolejnymi roszczeniami finansowymi, w tym: (i) roszczeniami związanymi z rozliczeniem inwestycji Projekt Future, w tym w szczególności maszyn i urządzeń zamówionych lub zakupionych przez Orlen Projekt S.A. przed dniem odstąpienia przez Spółkę od umowy na realizację Projektu Future, (ii) roszczeniami odszkodowawczymi w związku z odstąpieniem przez Spółkę od umowy na realizację Projektu Future, w tym z tytułu utraconych korzyści.

Realizacja wskazanych powyżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki, co wynikałoby z (i) konieczności zapłaty na rzecz Orlen Projekt S.A. znaczących kwot lub (ii) nieuzyskania dochodzonych przez Spółkę należności przewyższających kapitały własne Emitenta tytułem poniesionych przez Emitenta szkód. Ryzyko zmaterializowało się w związku z toczącymi się już na Datę Prospektu postępowaniami sądowymi z udziałem Spółki i Orlen Projekt S.A., jednak do momentu wydania niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć sądowych okoliczność ta nie wywiera negatywnego wpływu na perspektywę rozwoju, sytuację finansową Spółki, za wyjątkiem zabezpieczenia kwoty 6.701.217 złotych z rachunku bankowego Spółki całości należności objętej wnioskiem Orlen Projekt S.A. i tytułem wykonawczym, opisanym w pkt 7.19 Prospektu. Kwota ta pozostaje poza dyspozycją Spółki do czasu zakończenia postępowania zwykłego. Prawdopodobieństwo wystąpienia kolejnych sporów Spółka oraz wydania niekorzystnych dla Spółki rozstrzygnięć Spółka ocenia jako wysokie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko utraty wartości aktywów trwałych nabytych i wytworzonych w ramach niekontynuowanego Projektu Future, począwszy od dnia sporządzenia wyceny

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie dbałości o stan techniczny i przyszłą przydatność posiadanego majątku nabytego i wytworzonego w ramach niekontynuowanego Projektu Future. Spółka nie ma jednak pewności, czy jego wartość do czasu podjęcia decyzji odnośnie dalszych działań w zakresie Projektu Future nie ulegnie obniżeniu ze względu na uszkodzenia lub dekompletację, w wyniku działania czynników atmosferycznych lub osób trzecich lub innych okoliczności, jak również ze względu na brak przydatności dla działalności Spółki lub zużycie moralne. Spółka będzie monitorowała wartość ww. majątku na każdy dzień bilansowy. Istnieje ryzyko, że znaczący spadek wartości ww. majątku może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko zrealizowało się częściowo na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku – w efekcie przeprowadzonej wyceny Spółka dokonała w ciężar roku 2019 odpisu na utratę wartości aktywów w wysokości (-)77.195 tys. zł. Odpis został dokonany w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a jego wartość stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową wycenianych aktywów przed dokonaniem odpisów na dzień wyceny oraz wartością godziwą, oszacowaną przez biegłego rzeczoznawcę. Dokonanie odpisu w ww. wysokości wpłynęło negatywnie – w kwocie odpisu – na wynik na działalności operacyjnej, jak również na wynik przed opodatkowaniem oraz – w mniejszym stopniu ze względu na wartość podatku odroczonego – na wynik netto Emitenta w roku 2019.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko efektywnego zagospodarowania aktywów nabytych i wytworzonych w ramach niekontynuowanego Projektu Future

Do końca 2019 roku na realizację Projektu Future Spółka poniosła nakłady w wysokości 102.518 tys. zł, z czego ze środków własnych oraz ze środków pochodzących z kredytu bankowego wydatkowano 93.869 tys. zł. Różnicę w wysokości 8.649 tys. zł stanowią niezapłacone, niewymagalne faktury wystawione przez Orlen Projekt S.A. W roku 2020 na realizację Projektu Future Spółka wydatkowała 1.078 tys. zł ze środków własnych.

Warunkowo, kwotę poniesionych nakładów obniżają wystawione do Orlen Projekt S.A. noty obciążeniowe na łączną kwotę 9.659 tys. zł, będące przedmiotem sporu sądowego. Po ich uwzględnieniu łączna kwota poniesionych nakładów w ujęciu księgowym wynosi 92.859 tys. zł, w tym nierozliczone zaliczki w kwocie 1.912 tys. zł.

Wydatkowane środki stanowiły zapłatę za prace projektowe, budowlane i inżynierskie oraz na zakup maszyn, urządzeń i wykonanie specjalistycznych instalacji. Realizacja Projektu Future została przerwana ze względu na nienależyte wykonywanie prac przez głównego realizatora inwestycji Orlen Projekt S.A. Do Daty Prospektu nie została podjęta przez Spółkę ostateczna decyzja odnośnie dalszego postępowania z Projektem Future. Istnieje więc ryzyko, że nakłady poniesione przez Spółkę na realizację Projektu Future nie zostaną efektywnie

wykorzystane w długim okresie, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane z kosztami zabezpieczenia placu budowy niekontynuowanego Projektu Future

Dokładając należytej staranności w zakresie dbałości o stan techniczny i przyszłą przydatność posiadanego majątku nabytego w ramach niekontynuowanego Projektu Future, Spółka jest zobowiązana do zabezpieczenia placu budowy oraz zabezpieczenia i konserwacji znajdujących się na nim maszyn, urządzeń i instalacji.

Do końca 2019 roku Spółka zabezpieczyła przed degradacją elementy konstrukcyjno-budowlane oraz urządzenia zainstalowane na placu budowy. W szczególności dokonano przeglądu, konserwacji i zabezpieczenia filtrów obrotowych, stanowiących elementy tzw. kluczowego wyposażenia. Ponadto Spółka dokończyła budowę i zapewniła poprawne funkcjonowanie instalacji kanalizacji ogólnospławnej przebiegającej przez plac budowy, której wadliwe wykonanie i funkcjonowanie było efektem błędów w pracach realizowanych przez Orlen Projekt S.A. Jednorazowego zabezpieczenia, które nie zostało ukończone, wymagają nadal m. in. budynek sterowni, wymienniki skrobakowe oraz zbiorniki magazynowe, czego koszty Spółka szacuje w przedziale pomiędzy 200 tys. zł a 250 tys. zł.

Niezależnie od jednorazowego zabezpieczenia placu budowy, Spółka planuje corocznie łożyć na jego bieżące zabezpieczenie, konserwację i dozór ok. 100 tys. zł. Dodatkowym kosztem związanym z zabezpieczeniem budowy, mającym na celu umożliwienia bezpiecznego prowadzenia prac zabezpieczających, jest utrzymywanie polisy ubezpieczeniowej CAR/EAR, której koszt roczny wynosi 160 tys. zł, oraz zapewnienie nadzoru inspektorów budowlanych i kierownika budowy.

Istnieje ryzyko, że zaplanowane przez Spółkę nakłady na zabezpieczenie, konserwację i dozór nie zostały poprawnie oszacowane, a ich istotny wzrost może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko naruszenia ustawy Prawo Budowlane w ramach rozważanych scenariuszy dalszego postępowania z niekontynuowanym Projektem Future

Z uwagi na sprzeczne ze sobą oświadczenia projektanta inwestycji Projekt Future zachodzi ryzyko, że w toku prac doszło do przypadku istotnego odstąpienia od zatwierdzonego decyzją o pozwoleniu na budowę projektu budowlanego w rozumieniu ustawy Prawo Budowlane. Naruszenie może dotyczyć prowadzenia części prac budowlanych związanych z budową fundamentów pod opodestowanie oraz pod podpory, nieobjętych zatwierdzonym projektem budowlanym bez uzyskania zamiennego pozwolenia na budowę. Na Datę Prospektu nie można wykluczyć podjęcia w przyszłości decyzji o kontynuowaniu realizacji Projektu Future. Ewentualne prowadzenie procesu inwestycyjnego, niezależnie od wybranego scenariusza, będzie musiało uwzględniać opóźnienia związane z koniecznością doprowadzenia inwestycji budowlanej do stanu zgodnego z prawem. Opisane nieprawidłowości i ich skutki mogą wpłynąć również na decyzję potencjalnego inwestora o przystąpieniu do inwestycji lub zakupie instalacji od Spółki i samodzielnej realizacji Projektu Future.

Powyżej opisana okoliczność związana z wprowadzeniem istotnych zmian do projektu budowlanego rodzi konieczność przeprowadzenia postępowania naprawczego, które ma na celu doprowadzenie inwestycji budowlanej do stanu zgodnego z prawem, tj. przede wszystkim uzupełnienie dokumentacji projektowej oraz zatwierdzenie jej przez właściwe organy administracyjne poprzez wydanie decyzji o zmianie pozwolenia na budowę i ewentualnego poniesienia opłat legalizacyjnych.

W toku ww. postępowania organ nadzoru budowlanego wydaje postanowienie o wstrzymaniu budowy do czasu uzyskania decyzji zatwierdzającej zmieniony projekt budowlany. W postanowieniu o wstrzymaniu robót budowlanych organ nadzoru budowlanego może nałożyć obowiązek przedstawienia, w terminie 30 dni od dnia doręczenia postanowienia, inwentaryzacji wykonanych robót budowlanych lub odpowiednich ocen technicznych bądź ekspertyz. Organ nadzoru budowlanego w przypadku wykonywania robót budowlanych - pomimo wstrzymania ich wykonywania postanowieniem - nakazuje, w drodze decyzji, rozbiórkę części obiektu budowlanego wykonanego po doręczeniu postanowienia albo doprowadzenie obiektu budowlanego do stanu poprzedniego. Postanowienie o wstrzymaniu robót budowlanych traci ważność po upływie dwóch miesięcy od dnia doręczenia, chyba że w tym terminie zostanie wydana decyzja w przedmiocie nałożenia, przy określeniu terminu wykonania, obowiązku sporządzenia i przedstawienia projektu budowlanego zamiennego, uwzględniającego zmiany wynikające z dotychczas wykonanych robót budowlanych oraz - w razie potrzeby - wykonania określonych czynności lub robót budowlanych w celu doprowadzenia wykonywanych robót budowlanych do stanu zgodnego z prawem. W przypadku nie wykonania powyższych obowiązków inspektor nadzoru wydaje decyzję nakazującą zaniechanie robót budowlanych, lub rozbiórkę obiektu lub jego części, albo

doprowadzenie obiektu do stanu poprzedniego. Otrzymanie decyzji o zmianie pozwolenia na budowę może się wiązać z koniecznością ponownego przedstawienia lub wystąpienia o wymaganą przepisami dokumentację (np. uzyskanie nowej lub zmienionej decyzji o warunkach zabudowy albo uzyskanie raportu o oddziaływaniu na środowisko). Po upływie terminu lub na wniosek inwestora, organ nadzoru budowlanego sprawdza wykonanie wyżej opisanych obowiązków i wydaje decyzję w sprawie zatwierdzenia projektu budowlanego i pozwolenia na wznowienie robót budowlanych albo - jeżeli budowa została zakończona - o zatwierdzeniu projektu budowlanego zamiennego.

Niezależnie od wątpliwości co do stanowiska projektanta inwestycji w zakresie istotnych zmian do projektu budowlanego, nie można również wykluczyć, że na etapie ewentualnego ubiegania się o pozwolenie na użytkowanie organ nadzoru budowlanego stwierdzi, że doszło do innych przypadków odstąpienia od zatwierdzonego pozwolenia na budowę. Wniosek o udzielenie pozwolenia na użytkowanie stanowi wezwanie organu nadzoru budowlanego do przeprowadzenia obowiązkowej kontroli. W trakcie przedmiotowej kontroli budowy, organ może stwierdzić prowadzenie jej w sposób niezgodny z ustaleniami i warunkami określonymi w pozwoleniu na budowę. Organ nadzoru budowlanego przeprowadzający kontrolę w razie stwierdzenia nieprawidłowości może w tym zakresie nałożyć ewentualne kary, w tym wydać odmowę pozwolenia na użytkowanie.

Na Datę Prospektu nie można ponadto wykluczyć, że Spółka podejmie decyzję o dokonaniu rozbiórki części lub całości zrealizowanych prac. Proces związany z rozbiórką inwestycji odbywa się w ściśle określonym reżimie prawnym obejmującym dopełnienie przez Spółkę jako inwestora rygorystycznych obowiązków. Świadome wszczęcie i kontynuowanie budowy przez inwestora bez dokumentacji wymaganej prawem może prowadzić do nałożenia na Emitenta sankcji karnych za samowolę budowlaną albo wysokich opłat legalizacyjnych.

Realizacja wskazanego powyżej ryzyka wiąże się z negatywnym wpływem na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Na Datę Prospektu ryzyko zmaterializowało się w części z uwagi na realizowanie Projektu Future w sposób odbiegający od decyzji o pozwoleniu na budowę, co było jedną z przyczyn, dla których Spółka podjęła decyzję o niekontynuowaniu Projektu Future. Ryzyko może zrealizować się w całości, w przypadku gdy dojdzie do kontynuacji realizacji Projektu Future w ramach joint-venture z zewnętrznym inwestorem lub przekazania takiemu inwestorowi realizacji Projektu Future w całości, a konsekwencje prawne dotychczasowej realizacji inwestycji w sposób odbiegający od udzielonego pozwolenia na budowę wpłyną na harmonogram dalszych prac lub warunki oferty złożonej przez potencjalnego inwestora. Prawdopodobieństwo materializacji ryzyka w całości Emitent ocenia jako średnią.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko braku zdolności do wywiązywania się ze spłaty zadłużenia zaciągniętego w związku z niekontynuowanym Projektem Future

Wiodącą instytucją finansującą działalność Spółki w zakresie inwestycji w dotychczas zrealizowaną instalację w ramach Projektu Future jest ING Bank Śląski S.A. Zgodnie z umową kredytową, opisaną w pkt 7.14 Prospektu, ING Bank Śląski S.A. zobowiązał się do współfinansowania budowy nowej Instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi (Projekt Future) do wysokości 68.000 tys. zł oraz współfinansowania zakupu kluczowych urządzeń dla instalacji w wysokości 6.500 tys. euro. Na dzień bilansowy 31 marca 2020 roku Spółka wykorzystwała środki w łącznej wysokości 36.267 tys. zł. Wartość zadłużenia wskazana w zdaniu poprzednim nie będzie przez Spółkę zwiększana, jednak może ulegać zmianie ze względu na fakt jego częściowego denominowania w euro, a tym samym podatności na zmiany w związku ze zmiennością kursu EUR/PLN.

Na Datę Prospektu, w oparciu o uzgodnienia pomiędzy Spółką a ING Bank Śląski S.A., datę ostatecznej spłaty zadłużenia z tytułu kredytu inwestycyjnego określono na 31 grudnia 2026 roku.

Zadłużenie wobec ING Banku Śląskiego S.A. Spółka planuje spłacić w kwocie 14.350 tys. zł środkami pochodzącymi z emisji Akcji Oferowanych, przy czym, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu, obowiązek spłaty kredytu inwestycyjnego środkami uzyskanymi z Oferty, ograniczony jest do kwoty 13.000 tys. zł. W pozostałej części zadłużenie wobec ING Banku Śląskiego S.A. zostanie spłacone środkami wypracowanymi w toku działalności operacyjnej.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

2.2. Ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane ze współpracą z kluczowymi odbiorcami

W 2018 roku Spółka posiadała dwóch odbiorców, z jednostkowym udziałem w przychodach ze sprzedaży powyżej 10%. Były to Jeronimo Martins Polska S.A. – odbiorca zniczy oraz Bispol Sp. z o.o. – odbiorca komponentów do produkcji zniczy. Łączny udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 48,5%. W 2019

roku był to już tylko jeden podmiot – Jeronimo Martins Polska. S.A. z udziałem 31,9%. Ponadto Spółka współpracuje z kilkoma innymi odbiorcami, których udział w przychodach ze sprzedaży nie przekraczał 10% wartości przychodów, jednak należy go uznać za znaczący (Gedro GmbH Industrierohstoffe – odbiorca głównie parafin przemysłowych, Admit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – odbiorca parafin zniczowych, oraz Sonneborn Refined Products B.V. – odbiorca głównie parafin przemysłowych). Relacje handlowe z największymi podmiotami Spółka prowadzi w oparciu o ramowe umowy sprzedaży, niegwarantujące wolumenów ani cen sprzedaży w kolejnych okresach. Istnieje ryzyko, iż w kolejnych latach Spółka nie będzie w stanie utrzymać wcześniejszego poziomu sprzedaży na rzecz dotychczasowych znaczących odbiorców. Brak możliwości zrealizowania zakładanej sprzedaży może więc wynikać, zarówno z ograniczenia skali współpracy lub rezygnacji ww. podmiotów ze współpracy ze Spółką przy jednoczesnym braku możliwości zastąpienia ich przez nowych odbiorców, jak i z ograniczeń w dostępności do podstawowego surowca, tj. gaczu parafinowego. Konsekwencją może być znaczące obniżenie planowanych poziomów przychodów i generowanych wyników finansowych, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej historii Spółki ryzyko to zrealizowało się – w 2018 roku Bispol Sp. z o.o. podjęła decyzję o dywersyfikacji bazy zakupowej i ograniczyła skalę zakupów w Spółce w roku 2019, w wyniku czego udział sprzedaży do Bispol Sp. z o.o. w przychodach ze sprzedaży ogółem w roku 2019 obniżył się do 1,9%.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko nadpodaży parafin

W związku z trwającym sporem handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a innymi krajami, w szczególności Chinami, od kilkunastu miesięcy – z przerwą na okres luty-maj 2020 roku, wywołaną epidemią COVID-19 – na rynku europejskim zauważalne są zwiększone dostawy gotowych parafin z kierunków wschodnich, w szczególności z Chin. Parafiny są sprowadzane drogą morską przez niezależnych prywatnych importerów i oferowane odbiorcom w Europie, co przekłada się na systematyczny spadek ich cen, widoczny zwłaszcza w 2019 roku. Ewentualna dalsza intensyfikacja zjawiska, w szczególności utrzymująca się w dłuższym okresie, może się przełożyć zarówno na trwały spadek cen gaczu, jako produktu bazowego dla produkcji parafin, jak i na trwały spadek cen gotowych parafin. W zależności od ostatecznego poziomu równowagi cenowej na gaczu i gotowe parafiny, zachodzące zmiany rynkowe mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Zarówno w roku 2018, jak i 2019 Emitent zaobserwował na rynku podaż parafin po cenach niższych od oferowanych przez Spółkę, co przełożyło się na obniżenie możliwych do osiągnięcia przychodów ze sprzedaży, zarówno ze względu na konieczność obniżenia cen (obniżenie marż, które w wybranych miesiącach osiągnęły wartość ujemną), jak i na niższe wolumeny sprzedaży.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację strategii rozwoju Emitenta przyjętej w styczniu 2020 roku, opisanej w pkt 7.2 Prospektu, 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 Spółkę 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 m. in. 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.

Przy ocenie szans realizacji celów strategicznych przez Emitenta nie można również wykluczyć popełnienia błędów w ocenie (i) sytuacji wewnętrznej Spółki, w tym w zakresie oceny wartości jej aktywów lub zobowiązań przyszłych, lub (ii) sytuacji rynkowej Spółki, przez osoby odpowiedzialne i podjęcia nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko zrealizowało się w związku niepowodzeniem realizacji Projektu Future, w związku z czym Spółka była zmuszona do przyjęcia w styczniu 2020 roku nowej strategii, rezygnując tym samym z obowiązującej wcześniej strategii na lata 2015-2020. W maju 2020 roku dokonano uszczegółowienia strategii przyjętej w styczniu 2020 roku.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko zapewnienia wystarczającej ilości kluczowego surowca

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem pochodnym dla procesu produkcji olejów bazowych grupy pierwszej (mineralnych) z ropy naftowej. Ze względu na wykorzystywane technologie oraz posiadane instalacje i urządzenia nie wszystkie rafinerie mają możliwość wytwarzania gaczu. Dodatkowo, część rafinerii skoncentrowanych na produkcji paliw wdraża technologie pozwalające na zwiększenie ilości paliw powstających z przetwarzanej przez nie ropy, co przekłada się na ograniczenie podaży produktów, których powstawanie towarzyszy tym procesom, w tym gaczu parafinowym. W konsekwencji może występować duża zmienność relacji podaży do popytu, powodująca okresowe utrudnienia w dostępności do surowca, a tym samym znaczące wahania cenowe. Dostęp do stabilnych dostaw gaczu parafinowego stanowi zatem jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki, skalę i rentowność jej działalności oraz perspektywy rozwoju.

W latach 2017-2018 łącznie około 95 tys. ton gaczu parafinowego, tj. ok. 76% wolumenu przerobionego przez Spółkę, pochodziła z Grupy Lotos S.A., z którą Spółkę wiązała umowa długoterminowa, wygasła 31 grudnia 2018 roku. Obowiązująca w niej formuła cenowa była oparta o notowania cen parafiny na rynku europejskim. W roku 2019 Spółka kontynuowała zakupy gaczu w Grupie Lotos S.A. w oparciu o umowę roczną, z formułą opartą o notowania cen parafin na rynku europejskim, przy czym w ciągu całego roku zakupiła 24,5 tys. ton surowca, tj. ok. 68% zakupionych surowców parafinowych łącznie. Była to więc ilość znacząco niższa, niż w latach poprzednich. W roku 2020 Spółka kontynuuje współpracę z Grupą Lotos S.A. Szacowana w 2020 roku ilość zakupionych gaczu parafinowych od Grupy Lotos S.A. wyniesie 22 tys. ton, z możliwością odchylenia o +/- 20% w opcji leżącej po stronie Grupy Lotos S.A. Sprzedaż surowca przez Grupę Lotos S.A. w roku 2020 odbyła się w formie przetargu, zakończonego zawarciem umowy rocznej. W następnych latach sprzedaż przez Grupę Lotos S.A. będzie – wg wiedzy posiadanej przez Zarząd w Dacie Prospektu – nadal realizowana w oparciu o przetargi i umowy roczne. Ponadto Spółka zawarła w 2020 roku z Grupą Lotos S.A. umowy na zakup wosku niskosiarkowego w ilości 3,0 tys. ton, z możliwością odchylenia o +/- 5%, oraz na odolejanie gaczu parafinowego w ilości 2,5 tys. ton z możliwością odchylenia o +/- 20%. Element niepewności w zakresie dostaw gaczu z Grupy Lotos S.A. stanowi również polityka produktowo-handlowa ewentualnej przyszłej grupy powstałej z połączenia Grupy Lotos S.A. z Grupą PKN Orlen w zakresie przerobu surowca (ewentualna koncentracja na produkcji paliw kosztem gaczu) oraz sprzedaży wytwarzanego gaczu.

Równoległe do umowy długoterminowej z Grupą Lotos S.A., od maja 2017 do maja 2019 roku Spółka posiadała ramową umowę długoterminową na dostawę gaczu parafinowego z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA, zgodnie z którą ceny były oparte o notowania spot (bez formuł cenowych). Umowa przewidywała dostawy różnych gaczu do 9 tys. ton rocznie. W 2019 roku Spółka nabyła od tego dostawcy 15,9% produktów parafinowych zakupionych przez Spółkę. W kwietniu 2019 roku Spółka prolongowała ww. umowę na okres do maja 2022 roku. Po prolongacji, umowa przewiduje dostawy różnych rodzajów gaczu na poziomie 11 tys. ton rocznie w roku 2019 (z czego zostało zakupione faktycznie 5,3 tys. ton), dopuszczając możliwość zmiany, w tym zwiększenia, wolumenu w kolejnych latach.

W zależności od potrzeb, skali podaży rynkowej oraz aktualnego kształtowania się cen rynkowych, Spółka nabywa surowiec również na rynku spotowym od dystrybutorów regionalnych, głównie polskich, z rafinerii zlokalizowanych m. in. w krajach byłego ZSRR. Spółka nie posiada i nie planuje w najbliższym okresie zawierania umów długoterminowych – innych niż ogólne umowy ramowe – z dostawcami z krajów byłego ZSRR ze względu na bardzo zróżnicowane parametry jakościowe dostaw. W przypadku zmian sytuacji rynkowej Spółka rozważy ewentualną bezpośrednią współpracę z rafineriami w krajach byłego ZSRR.

Pomimo, iż Spółka ma dostęp do zdyswersyfikowanych źródeł dostaw surowca o parametrach odpowiednich dla swojego profilu produkcyjnego, w ocenie Zarządu Spółki opartej m. in. o oferty sprzedaży gaczu składane Spółce, istnieje ryzyko znaczących krótko- lub długotrwałych ograniczeń podaży surowca, wywołane (i) sytuacją na rynkach międzynarodowych lub (ii) dalszym ograniczaniem podaży przez Grupę Lotos S.A. lub (iii) przestojem w rafinerii w Gdańsku lub (iv) niską podażą gaczu w regionie Europy Wschodniej. Realizacja tego ryzyka wpłynęłaby negatywnie na skalę działalności Spółki, wywierając negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko zapewnienia ciągłości dostaw kluczowego surowca

Niezależnie od opisanego powyżej ryzyka zapewnienia wystarczającej ilości dostępnego surowca, istnieje odrębne od niego ryzyko zapewnienia ciągłości dostaw. Nawet w przypadku bycia przez Spółkę stroną umów długoterminowych lub zakontraktowania w transakcjach jednorazowych określonych wolumenów gaczu, istnieje ryzyko braku możliwości ich dostarczenia do zakładów Spółki w planowanych terminach, a tym samym ryzyko

nieterminowego wywiązania się przez Spółkę z ciężących na niej obowiązkach dostawy towarów, wynikających z zawartych zobowiązań.

Obecnie ryzyko to dotyczy w szczególności ewentualnych perturbacji w realizacji dostaw surowca kolejną z Rafinerii Gdańskiej (Grupa Lotos), na co Spółka ma podpisaną umowę z Lotos Kolej Sp. z o.o. (umowa obejmuje realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern). W przyszłości, w przypadku zwiększania zamówień gaczu z odległych destynacji, ryzyko to może ulec rozszerzeniu na skutki ewentualnych konfliktów międzypaństwowych lub zjawisk przyrodniczych, przekładające się na przykład na blokady wybranych szlaków morskich lub lądowych lub objęcie embargiem współpracy handlowej z niektórymi krajami. Realizacja tego ryzyka wpłynęłaby negatywnie na skalę działalności Spółki, wywierając negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

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, mających rokrocznie znaczący udział w strukturze przychodów Spółki. Masowa produkcja szkła wykorzystywanego przez Spółkę odbywa się w kilku hutach w Polsce, a jego podaż jest ograniczona zdolnościami produkcyjnymi tych zakładów. W ocenie Zarządu istnieje ryzyko wzrostu cen nabywanego szkła ze względu na możliwy wzrost cen gazu lub energii elektrycznej, których udział stanowi istotny element kosztowy w hutnictwie szkła. 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 innych gałęzi przemysłu.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

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 gaczu 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.

Gacze dostarczane przez głównego dostawcę, tj. Grupę Lotos S.A. oraz gacze dostarczane przez ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA charakteryzują się relatywnie stałymi parametrami fizykochemicznymi. Gacze nabywane od innych producentów, w szczególności rafinerii zlokalizowanych w krajach byłego ZSRR, charakteryzują się znaczącą zmiennością, a czasami niepełną przewidywalnością parametrów.

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 od razu po dostarczeniu surowców do Spółki, 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.

Zarówno w roku 2018, jak i 2019, Spółka odnotowała pogorszenie parametrów jakościowych odbieranego surowca, co wpłynęło negatywnie na wyniki finansowe Spółki ze względu na konieczność przeprowadzania dodatkowych procesów obróbki surowca.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

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. Na poziom cen gaczu parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego, tłuszczu zwierzęcych oraz stearyny.

Dodatkowo, w ostatniej dekadzie Spółka obserwuje nasilające się trendy zmian technologii stosowanych w rafineriach produkujących oleje bazowe, przejawiające się m.in. w rosnącej popularnością technologii pozwalających na głębszy przerób odpadów produkcyjnych rafinerii, czemu towarzyszy ograniczenie lub zaniechanie uzysku gaczu parafinowego. Szczególnie w krajach byłego ZSRR mają miejsce przypadki całkowitych wyłączeń bloków olejowych, a tym samym zaprzestania produkcji baz olejowych. Kontynuacja tego trendu może w długim okresie przełożyć się na ograniczenie podaży gaczu parafinowych na rynku światowym, a tym samym na dalszy wzrost cen surowca. Na spadek ilości produkowanego gaczu parafinowego, a tym samym wzrost cen surowca, mógłby się przełożyć również spadek popytu na oleje bazowe grupy pierwszej.

Istnieje ryzyko, iż skokowy lub długotrwały znaczący wzrost cen gaczu parafinowych wpłynie negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę, a tym samym wywrze negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko zrealizowało się w drugiej połowie 2018 roku i roku 2019, a tym samym – poprzez konieczność obniżenia cen sprzedawanych produktów i półproduktów (obniżenie marż) – wywarło negatywny skutek na wyniki finansowe Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

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 zniczy, co jest bezpośrednim efektem znaczącej sezonowości sprzedaży zniczy.

Głównym dostawcą usług logistycznych w zakresie transportu surowca parafinowego jest Lotos Kolej Sp. z o.o., która m. in. realizuje czynności związane z przewozami kolejowymi gaczu z rafinerii w Gdańsku oraz dzierżawi specjalistyczne cysterny kolejowe. Dodatkowo, w ramach współpracy z ww. przewoźnikiem, Spółka korzysta z jego usług logistycznych w ramach dostaw gaczu przeładowywanego ze statków na cysterny kolejowe w porcie gdańskim.

Transport wyrobów gotowych oraz półproduktów odbywa się transportem samochodowym klienta lub własnym, 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) 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, w szczególności Lotos Kolej Sp. z o.o., 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.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane w wykorzystywaniem bocznic kolejowych

Spółka korzysta z infrastruktury kolejowej, tj. dwóch bocznic kolejowych, które stanowią istotne zaplecze logistyczne Emitenta. Spółka jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowej w Jaśle, na której zlokalizowana jest bocznic kolejowa należąca do Spółki (tzw. bocznic prywatna). Druga z bocznic, zlokalizowana w Czechowicach-Dziedzicach, wykorzystywana jest przez Spółkę na podstawie umowy dzierżawy na wyłączność, zawartej z Lotos Terminale S.A. na czas nieokreślony, z sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Korzystanie z bocznic kolejowych podlega regulacji Ustawy o Transporcie Kolejowym, która nakłada szereg obowiązków związanych z zarządzaniem, korzystaniem i utrzymaniem z bocznic kolejowych koniecznych dla zapewnienia bezpieczeństwa transportu kolejowego. Spółka, jako użytkownik bocznic prywatnej w Jaśle,

zobowiązana jest między innymi do posiadania świadectwa bezpieczeństwa, opracowania regulaminu pracy bocznic oraz uchwalenia statutu drogi kolejowej.

Podobne obowiązki w zakresie pozyskania stosownej dokumentacji ciąży na dzierżawcy bocznic kolejowej w Czechowicach-Dziedzicach, z tym zastrzeżeniem, że bocznic ta nie posiada statusu bocznic prywatnej. Status prawny bocznic w Czechowicach-Dziedzicach wiąże się więc z ryzykiem ograniczenia dotychczas wykorzystywanej przepustowości bocznic z uwagi na konieczność udostępnienia tej infrastruktury innym podmiotom.

Zarządca drogi kolejowej, od której odgałęziają się obie bocznic – PKP PLK S.A., musi ponadto posiadać ważną autoryzację bezpieczeństwa, udzielaną przez Prezesa Urzędu Transportu Kolejowego. Ważność autoryzacji bezpieczeństwa udzielonej PKP PLK S.A. wygasa w grudniu 2020 roku.

Niedopełnienie powyżej opisanych obowiązków w zakresie posiadanej dokumentacji, wiąże się z ryzykiem nałożenia na Spółkę wysokich kar przez Urząd Transportu Kolejowego.

Wspomniana infrastruktura posiada istotne znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej Spółki w zakresie transportu surowców wykorzystywanych przez Spółkę przy produkcji oraz dostaw wyprodukowanych przez Spółkę wyrobów do kontrahentów. Biorąc pod uwagę warunki umowy dzierżawy bocznic w Czechowicach-Dziedzicach, należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z utratą dostępu do dzierżawionej od Lotos Terminale S.A. części bocznic. Podobnie, w odniesieniu do bocznic zlokalizowanej na nieruchomości stanowiącej własność Skarbu Państwa, oddanej Emitentowi w użytkowanie wieczyste, należy liczyć się z ryzykiem wypowiedzenia przez Skarb Państwa umowy użytkowania wieczystego. Utrata dostępu do użytkowanych przez Spółkę bocznic kolejowych, miałaby negatywny wpływ na logistykę związaną z zaopatrzeniem w niezbędne surowce, w szczególności wymagała zastąpienia transportu kolejowego transportem samochodowym, co jednak mogłoby się negatywnie przełożyć na zdolności produkcyjne Spółki. Mogłoby to wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

Ryzyka związane ze zdolnościami Spółki do efektywnej relokacji działalności operacyjnej

Zgodnie z przyjętą nową strategią na lata 2020-2022, Spółka planuje koncentrację całości produkcji parafin w zakładzie w Jaśle. Wiąże się to z relokacją części maszyn, urządzeń i instalacji (m. in. prasy rafinacyjne, zbiorniki produkcyjne) z zakładu w Czechowicach-Dziedzicach oraz zakupem dodatkowego urządzenia (granulator). Zakład w Czechowicach-Dziedzicach skoncentruje się natomiast na produkcji zniczy i świec, jak również będzie dostosowywany do rozpoczęcia produkcji nowych asortymentów, w tym m. in. olejów hydraulicznych. Ze względu na możliwości magazynowe (zbiorniki), w zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach przewidziano również rozwinięcie zaplecza magazynowego.

Do Daty Prospektu w Czechowicach-Dziedzicach zakończono proces wydzielenia i technicznego przygotowania części instalacji do produkcji olejów hydraulicznych. W tym celu zostało zaadaptowanych sześć zbiorników wraz z frontem załadunkowym i rozładunkowym. Zakończony został również proces uzyskania zgody urzędu celno-skarbowego na prowadzenie składu podatkowego, w ramach którego będzie prowadzona produkcja olejów hydraulicznych. Wygaszono też działalność związaną z rafinacją gaczy parafinowych, która odbywa się wyłącznie w zakładzie w Jaśle.

Podjęte dotychczas działania związane z przemieszczeniem głównych zadań produkcyjnych z Czechowic-Dziedzic do Jasła nie wymagały relokacji maszyn, urządzeń ani instalacji. Zaplanowane w strategii działania związane z przemieszczaniem urządzeń produkcyjnych lub zakupem dodatkowych urządzeń znajdowały się w Dacie Prospektu na etapie postępowań ofertowych związanych z wyceną poszczególnych zadań.

W przypadku zajścia nieprzewidzianych komplikacji procesowych lub organizacyjnych w zakresie relokacji, jak również w przypadku konieczności wykonania dodatkowych czynności nieplanowanych wcześniej przez Spółkę, optymalizacja alokacji działalności w poszczególnych oddziałach może ulec przesunięciu w czasie lub okazać się niemożliwa. Wyższe mogą się również okazać koszty jej przeprowadzenia. Powyżej opisane ryzyko może mieć zatem negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

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 rafinerijnej. Istnieje ryzyko, że nieprzewidziane zdarzenia losowe, jak awarie, lub wystąpienie siły wyższej, jak pożar, uszkodzenia w wyniku wyładowań 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.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

2.3. 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 niżej wymienione ryzyka.

Ryzyko zanieczyszczenia gruntów, zarówno w wyniku działalności Spółki, jak i identyfikacji zanieczyszczeń powstałych w okresach wcześniejszych, w tym niespowodowanych przez Spółkę, a przez podmioty wcześniej użytkujące grunty

Mając na uwadze charakter prowadzonej przez kilkanaście lat działalności na terenie nieruchomości Spółki oraz jej poprzedników prawnych nie można wykluczyć ryzyka zidentyfikowania przez Spółkę szkody lub zagrożenia szkody w środowisku w tym w szczególności w postaci zanieczyszczenia gleby lub ziemi; w takiej sytuacji w stosunku do Spółki może powstać szereg następujących obowiązków: (i) powiadomienia organów ochrony środowiska, (ii) podjęcia działań w celu ograniczenia szkody w środowisku, zapobieżenia kolejnym szkodom i negatywnym skutkom dla zdrowia ludzi lub dalszemu osłabieniu funkcji elementów przyrodniczych, w tym natychmiastowego opanowania, powstrzymania, usunięcia lub ograniczenia w inny sposób zanieczyszczenia lub innych szkodliwych czynników (iii) podjęcia działań naprawczych, mających na celu naprawę lub zastąpienia w równoważny sposób elementów przyrodniczych lub ich funkcji, które uległy szkodzie, prowadzące do usunięcia zagrożenia dla zdrowia ludzi oraz przywracania równowagi przyrodniczej na danym terenie; Spółka może być wówczas zobowiązana do poniesienia kosztów powyższych działań, a także odpowiadać za powstałe w ten sposób szkody wobec osób trzecich. Ponadto w powyższym przypadku istnieje również ryzyko pociągnięcia do odpowiedzialności karnej sprawców szkód, nie wyłączając członków zarządu Spółki oraz nałożenia kar na Spółkę.

W dotychczasowej działalności Spółki opisywane ryzyko zrealizowało się. W związku z prowadzonymi przez Orlen Projekt S.A. pracami budowlanymi dotyczącymi realizacji inwestycji Projekt Future na terenie Czechowic - Dziedzic powstał urobek ziemny w ilości 38.058 ton, który był składowany na terenie budowy oraz na innej działce należącej do Spółki. Żadna z ww. działek, na których Orlen Projekt S.A. składował odpady, nie spełniała wymagań, ani nie była przeznaczona do składowania lub tymczasowego magazynowania odpadów niebezpiecznych. Ponadto wskutek powzięcia przez Spółkę informacji o możliwym zanieczyszczeniu wydobytego odpadu, Spółka zleciła wykonanie stosownych badań. Po ich przeprowadzeniu stwierdzono, że odpad znajdujący się na działce Spółki niebędącej terenem budowy zawiera substancje niebezpieczne (olej mineralny/substancje ropopochodne). W efekcie Spółka uznała, że odpad zgromadzony na obu działkach jest zanieczyszczony, co kwalifikuje go jako odpad niebezpieczny zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Katalogu Odpadów, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 35/2019 z dnia 13.05.2019 r. W zakresie określenia podmiotu odpowiedzialnego za zagospodarowanie odpadów Spółka i Orlen Projekt S.A. zajmują odrębne stanowiska. Począwszy od czerwca 2018 roku Spółka kilkakrotnie bezskutecznie wzywała GRI do usunięcia z działki należącej do Spółki zgromadzonego tam odpadu. Z uwagi na fakt, że odpad zgromadzony na działce niebędącej terenem inwestycji powodował bezpośrednie zagrożenie szkodą w środowisku lub szkodę w środowisku Spółka rozpoczęła procedurę zmierzającą do usunięcia tego odpadu przez podmiot posiadający odpowiednie uprawnienia. Zgromadzone odpady usunięto w okresie lipiec – październik 2019 roku, natomiast koszt utylizacji wyniósł 9.659.257,45 zł brutto, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 68/2019 z dnia 22.10.2019 r. W związku z powyższym Spółka wystawiła i przesłała do Orlen Projekt S.A. noty obciążeniowe wystawione na taką kwotę.

Po usunięciu i utylizacji odpadów Spółka zleciła przeprowadzenie badań gruntu na których składowane były odpady poniżej poziomu zero, pod kątem jego ewentualnego zanieczyszczenia. W raporcie z badania stwierdzono występowanie zanieczyszczenia w przypowierzchniowej warstwie gruntu na głębokości 0-0,25m p.p.t. Szacowana przez Spółkę ilość gruntu niespełniającego określonych norm wynosi ok. 450 ton. We wnioskach z raportu zawarto zalecenie, iż na zanieczyszczonym obszarze powinna zostać przeprowadzona remediacja gruntu w oparciu o plan remediacji zatwierdzony przez Regionalną Dyрекcję Ochrony Środowiska w Katowicach. Z uwagi na powyższe Spółka dokonała zgłoszenia szkody w środowisku wraz z wnioskiem o wydanie decyzji nakładającej obowiązek podjęcia działań naprawczych oraz zgłosiła roszczenia o likwidację szkody do Orlen Projekt S.A., w tym do ubezpieczyciela w ramach ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej Orlen Projekt S.A. Szacowana kwota szkody wynosi ok. 200 tys. zł. Organ ochrony środowiska wydając decyzję ustalającą plan remediacji może wskazać na sposób w jakim ma zostać przeprowadzona remediacja oraz działania, jakie należy podjąć, w celu: (i) zapobieżenia lub zmniejszenia dalszego zanieczyszczenia, w tym w celu ograniczenia lub wyeliminowania emisji

zanieczyszczenia lub usunięcia pierwotnego źródła zanieczyszczenia oraz (ii) jeżeli jest taka potrzeba - sposób ograniczenia rozprzestrzeniania się zanieczyszczenia.

Ponadto Spółka w toku prowadzonych badań wykryła również dodatkowy obszar powierzchniowo zanieczyszczony olejami mineralnymi znajdujący się na placu budowy inwestycji Projekt Future. Spółka zgłosiła roszczenie o likwidację powstałej szkody w ramach ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej Orlen Projekt S.A. oraz dokonała zgłoszenia szkody w środowisku do Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska w Katowicach. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała raportem bieżącym nr 71/2019 z dnia 13.11.2019 r. Na Datę Prospektu Spółka nie ma możliwości oceny wartości szkody jednak z punktu widzenia wielkości zanieczyszczonej powierzchni nie będą one znaczące.

W stosunku do obu dokonanych zgłoszeń Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Katowicach wskaże w decyzjach podmiot zobowiązany do podjęcia działań naprawczych. W ocenie Spółki podmiotem tym powinien być Orlen Projekt S.A., przy czym na Datę Prospektu nie sposób stwierdzić, że ocenę Spółki podzieli organ ochrony środowiska, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Spółka dostrzega możliwość nałożenia kary administracyjnej, na podstawie Ustawy o Odpadach w maksymalnym wymiarze 1.000.000 zł za mieszanie odpadów niebezpiecznych z odpadami innymi niż niebezpieczne, pod warunkiem uznania Spółki przez organ administracyjny za wytwórcę odpadów. Ponadto, na gruncie Ustawy o Odpadach kara, w maksymalnej wysokości 1.000.000 zł, może zostać nałożona na Spółkę za magazynowanie odpadów niezgodnie z wymogami, w przypadku uznania, że magazynowanie odpadów niebezpiecznych na gołej niezabezpieczonej ziemi mogło bezpośrednio spowodować skażenie terenu magazynowania. Trudno wskazywać zakres możliwych do nałożenia kar administracyjnych, albowiem jest to uzależnione od szeregu zmiennych i zajętego przez organ administracyjny stanowiska w zakresie podmiotu odpowiedzialnego.

W dotychczasowej działalności Spółki opisywane ryzyko zrealizowało się w części z związku poniesieniem przez Spółkę kosztów tytułem usunięcia zanieczyszczonej gleby. Niezależnie od oceny Spółki w zakresie odpowiedzialności Orlen Projekt S.A. za zagospodarowanie zanieczyszczonych odpadów, na Datę Prospektu to Spółka ponosiła koszty w wysokości 9.659.257,45 zł tytułem ich utylizacji, co wywarło negatywny wpływ na działalność Spółki i wyniki finansowe Emitenta. Chociaż Spółka skierowała wobec Orlen Projekt S.A. pozew o zapłatę, którym dochodzi zapłaty ww. kosztów, to nie można wykluczyć przyjęcia przez sąd interpretacji oceny stanu faktycznego i prawnego niekorzystnej dla Spółki. Nie zasądzenie przez sąd dochodzonych kwot wywarłoby negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta. W zakresie zanieczyszczeń gleby, co do których Spółka dokonała zgłoszenia o szkodzie w środowisku, Spółka nie może wykluczyć, że ubezpieczyciel odmówi wypłaty świadczeń z polisy ubezpieczeniowej Orlen Projekt S.A. tytułem szkody w postaci kosztów związanych z likwidacją szkód w środowisku. Jednak z punktu widzenia wielkości zanieczyszczonej powierzchni wyżej opisane szkody nie będą znaczące. Tym samym brak wypłaty świadczeń przez ubezpieczyciela w dochodzonej przez Spółkę kwocie nie będzie w istotnym stopniu wywierać negatywnego wpływu na Spółkę i jej wyniki finansowe. Ewentualne nałożenie na Spółkę ww. kar administracyjnych, z uwagi na ich maksymalną, określoną przepisami wysokość może wywrzeć negatywnym wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki, jednak, w ocenie Emitenta prawdopodobieństwo ich nałożenia nie jest znaczące. Z uwagi na fakt, że materializacja ryzyka w całości uzależniona jest od decyzji organu, sądu oraz ubezpieczyciela, prawdopodobieństwa jego pełnej realizacji Emitent ocenia jako średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko awarii środowiskowej

Z racji wykorzystywania przez Spółkę szeregu urządzeń i maszyn do produkcji określonych substancji ropopochodnych, a także faktu, iż przez nieruchomość Spółki przechodzi jedna z głównych magistrali kanalizacyjnych dla wszystkich znajdujących się na tym terenie zakładów przemysłowych, nie można wykluczyć ryzyka polegającego na wystąpieniu awarii środowiskowej rozumianej jako zdarzenie powstałe w trakcie procesu przemysłowego, magazynowania lub transportu prowadzące do natychmiastowego powstania zagrożenia życia lub zdrowia ludzi lub środowiska lub powstania takiego zagrożenia z opóźnieniem. W wyniku wystąpienia awarii Spółka może być zobowiązana ponosić koszty związane z ograniczaniem dalszej szkody w środowisku (w tym np. wstrzymaniem całego lub danej części zakładu), podjęciem działań naprawczych oraz odpowiadać za powstałe w ten sposób szkody wobec osób trzecich.

W przypadku wystąpienia awarii środowiskowej, poniesienie przez Spółkę kosztów związanych z ograniczaniem dalszej szkody w środowisku, a także tych związanych z podjęciem działań naprawczych oraz odpowiedzialnością za powstałe w ten sposób szkody wobec osób trzecich w umiarkowanym stopniu wywarłoby negatywny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki finansowe. W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie, co wynika zwłaszcza z prowadzenia przez Spółkę

działalności z wykorzystaniem określonych substancji ropopochodnych, których niewłaściwe wykorzystanie w sposób szczególny zagraża środowisku naturalnemu.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko uzależnienia od podmiotów zewnętrznych w zakresie odbioru ścieków

Spółka w ramach prowadzonej działalności przekazuje powstałe w zakładach w Jasle oraz Czechowicach-Dziedzicach ścieki do urządzeń kanalizacyjnych określonych podmiotów. W przypadku wypowiedzenia umów w zakresie odbioru ścieków Spółka musiałaby znaleźć inne podmioty, które podjęłyby się świadczenia tej usługi oraz dysponowałyby aparaturą umożliwiającą oczyszczanie ścieków wytwarzanych przez Spółkę i infrastrukturą kanalizacją, do której mogłaby się przyłączyć Spółka.

Na Datę Prospektu na terenie Jasła oraz Czechowic-Dziedzic nie występują inni odbiorcy ścieków, którzy spełnialiby wyżej wymienione przesłanki, stąd materializacja tego ryzyka w umiarkowanym stopniu może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki z uwagi na konieczność poszukiwania alternatywnego sposobu gospodarowania ściekami wytworzonymi w toku działalności prowadzonej przez Spółkę.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko związane z działalnością podmiotów odbierających odpady

Spółka w zakresie przekazywania wytwarzanych odpadów, w tym także odpadów niebezpiecznych, zobowiązana jest zawierać umowy wyłącznie z odbiorcami odpadów posiadającymi stosowne pozwolenia.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest średnie, co wynika z braku wpływu Spółki na sposób realizacji przez odbiorców Spółki przyznanych im pozwoleń. W przypadku ich uraty, Spółka musiałaby znaleźć inne podmioty, które podjęłyby się świadczenia usługi polegającej na odbieraniu odpadów spełniających warunek posiadania pozwolenia. Niepowodzenie w zakresie poszukiwania nowego kontrahenta może w umiarkowanym stopniu wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki, z uwagi na konieczność poszukiwania alternatywnego sposobu gospodarowania odpadami wytworzonymi w toku działalności prowadzonej przez Spółkę.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

Ryzyko braku (niewydania, nieprzedłużenia, odebrania czasowego lub bezterminowego) lub naruszenia pozwoleń środowiskowych

Spółka posiada szereg pozwoleń środowiskowych (szczegółowo opisanych w pkt 7.16. Prospektu), w tym dotyczących wprowadzania ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do urządzeń kanalizacyjnych oraz wytwarzania i przetwarzania odpadów. Naruszenie warunków tych pozwoleń, bądź prowadzenie działalności bez tych pozwoleń lub po ich wygaśnięciu może wiązać się z konsekwencjami określonymi w przepisach prawa związanych z ochroną środowiska. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć: (i) możliwość cofnięcia lub ograniczenia pozwolenia bez odszkodowania (ii) nałożenie kar pieniężnych na Spółkę (iii) możliwość wstrzymania użytkowania instalacji objętych pozwoleniem (iv) możliwość wstrzymania działalności zakładu lub nałożenia zakazu korzystania z wód (v) możliwość odmowy wydania nowego pozwolenia w przyszłości (vi) możliwość pociągnięcia do odpowiedzialności karnej osób zarządzających Spółką.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest średnie, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację przez Spółkę przyznanych jej pozwoleń. Wyżej opisane konsekwencje prawne związane z naruszeniem warunków pozwoleń albo prowadzenia działalności bez tych pozwoleń w umiarkowanym stopniu wywarłyby negatywny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki finansowe, za wyjątkiem sankcji w postaci wstrzymania użytkowania instalacji lub działalności zakładów objętych pozwoleniami, których zastosowanie mogłoby wywrzeć negatywny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki finansowe z uwagi na konieczność wstrzymania produkcji.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko to nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

2.4. Ryzyka finansowe oraz ekonomiczne

Ryzyko związane z utrzymaniem płynności przez Spółkę

Przychody ze sprzedaży gotowych świec i zniczy oraz półproduktów do produkcji zniczy stanowią istotne pozycje w strukturze sprzedaży Spółki – w 2018 roku było to odpowiednio 25,7% i 48,1%, natomiast w roku 2019 33,9% i 29,8%. Sprzedaż dwóch ww. grup asortymentowych podlega znaczącym wahaniom sezonowym, osiągając kulminację we wrześniu i październiku. Ponieważ produkcja zniczy realizowana jest przez Spółkę przez cały rok, znaczące sezonowe wahania sprzedaży w tym segmencie wpływają z jednej strony na kumulację należności, a z drugiej na poziom zapotrzebowania Spółki na kapitał obrotowy, finansowany w znaczącej mierze linią kredytową w ING Banku Śląskim S.A., dedykowaną obsłudze kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A. Na zapotrzebowanie na kapitał obrotowy mogą mieć wpływ również rosnące wolumeny jednostkowych transakcji zakupu surowca podstawowego, w szczególności z odległych destynacji, wymagające ponoszenia znaczących kosztów transportu i logistyki, jednakże dla ich sfinansowania Spółka nie planuje zaciągania zobowiązań finansowych. W przypadku nieterminowego wywiązywania się odbiorców ze zobowiązań wobec Spółki lub wydłużenia umownych lub faktycznych terminów spłaty należności z jakiegokolwiek powodu lub ograniczenia finansowania bieżącego przez ING Bank Śląski S.A. lub kumulacji znaczących zakupów surowca, istnieje ryzyko pogorszenia się płynności Spółki, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest wysokie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności bieżącej

Wiodącą instytucją finansującą działalność Spółki w zakresie bieżącym jest ING Bank Śląski S.A. Zgodnie z umową kredytową, opisaną w pkt 7.14 Prospektu, ING Bank Śląski S.A. zobowiązał się do finansowania bieżącej działalności Spółki, oddając do dyspozycji Spółki zwiększany stopniowo limit w maksymalnej wysokości 61,5 mln zł, w tym (i) w zakresie realizacji umowy z Jeronimo Martins Polska S.A. 60 mln zł (w okresie od stycznia do marca każdego roku limit wynosi 20 mln zł, od kwietnia do końca czerwca każdego roku limit wynosi 45,0 mln zł, a od lipca do października każdego roku limit wynosi 60,0 mln zł), którego wykorzystanie na Datę Prospektu wyniosło 5,0 mln zł, (ii) finansowania bieżącej działalności w relacjach z innymi podmiotami do maksymalnej wysokości 250 tys. euro. Dzień ostatecznej spłaty zadłużenia z tytułu tej umowy został określony na 31 grudnia 2020, z koniecznością obniżenia zadłużenia do kwoty maksymalnej 30,0 mln zł do dnia 30 listopada 2020 roku.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest wysokie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko naruszenia postanowień umowy kredytowej

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu, wystąpienie przypadku naruszenia może powodować wykonanie praw przez ING Bank Śląski S.A. skutkujących koniecznością spłaty udzielonego finansowania lub innym zaspokojeniem roszczeń banku. Przedmiotowa umowa kredytowa zawiera, charakterystyczne dla umów kredytowych standardowo zawieranych na rynku, postanowienia regulujące uprawnienia banku w sytuacji naruszenia tej umowy przez Emitenta. Do wspomnianych uprawnień należy między innymi możliwość wypowiedzenia umowy kredytowej w całości lub części oraz żądanie spłaty kredytu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa bankowego. W sytuacji gdy Spółka w okresie wypowiedzenia umowy kredytowej nie spłaci dobrowolnie należności ING Banku Śląskiego S.A., bank ma prawo, po upływie tego okresu dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z majątku Emitenta i ustanowionych zabezpieczeń.

Wypowiedzenie umowy kredytowej przez ING Bank Śląski S.A. oraz związana z tym konieczność przedterminowej spłaty udzielonego finansowania wraz z odsetkami, a także zaspokojenie przez bank swoich roszczeń z majątku Emitenta i ustanowionych zabezpieczeń wywrze negatywny wpływ na wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Taki sam wpływ wywarłaby utrata finansowania bieżącej działalności, w tym kontraktu z JMP Polska S.A.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko zrealizowało się w części w związku z opisanymi w pkt 7.14 przypadkami naruszeniami umowy kredytowej przy realizacji Projektu Future, co których bank oświadczył, że nie będzie wykonywał swoich praw przysługujących mu na podstawie umowy kredytowej. Ponadto, w związku z wygaśnięciem mandatu byłego wiceprezesa Zarządu w dniu 3 lipca 2020 roku, wskutek czego doszło do rozwiązania zawartej z nim umowy lock-up, na Datę Prospektu ma miejsce przypadek naruszenia umowy kredytowej w zakresie postanowień dotyczących zmiany kontroli nad Spółką. Na Datę Prospektu trwają negocjacje w zakresie uregulowania zaistniałej sytuacji, nie zapadły wiążące ustalenia. Z informacji posiadanych

przez Spółkę nie wynika jednak, by zamiarem ING Banku Śląskiego S.A. było skorzystanie z uprawnień przysługujących w związku z ww. przypadkiem naruszenia umowy kredytowej.

Poza ww. wymienionymi przypadkami nie doszło do przypadku naruszenia umowy kredytowej. Nie można jednak wykluczyć, że przyszłości dojdzie do kolejnych przypadków naruszenia umowy kredytowej, które skutkować będą opisanymi powyżej skutkami dla Spółki. Prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka w całości jest średnie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką.

Ryzyko realizacji negatywnego scenariusza dla Spółki w związku z jednoczesną realizacją niektórych ryzyk

Materializacja następujących, powyżej opisanych w Prospekcie ryzyk: (i) w pkt 2.1 „*Ryzyko sporu prawnego z Orlen Projekt S.A. i jego konsekwencji finansowych*” – poprzez zakończenie sporów sądowych z udziałem Orlen Projekt niekorzystnymi dla Spółki rozstrzygnięciami sądów, w pkt 2.3 „*Ryzyka związane z obszarem zarządzania środowiskiem*” – poprzez powstanie konieczności zapłat kar środowiskowych oraz w pkt 2.4 „*Ryzyko naruszenia postanowień umowy kredytowej*” – poprzez wypowiedzenie umowy kredytowej przez ING Bank Śląski S.A., może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

W negatywnym dla Spółki wariantcie nie można wykluczyć jednoczesnej realizacji większości lub wszystkich zdarzeń opisanych w ww. ryzykach, co spowoduje powstanie dla Spółki wymagalnych zobowiązań w kwocie łącznej przekraczającej możliwości finansowe i płynnościowe Spółki, a tym samym wywrze negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. W szczególności, powyższe może spowodować konieczność podjęcia przez Spółkę kroków prawnych zmierzających do rozpoczęcia procesu restrukturyzacji, upadłości układowej albo upadłości likwidacyjnej, uniemożliwiając jednocześnie realizację planu modernizacji działalności Spółki. W przypadku materializacji ww. ryzyk, prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka w postaci realizacji negatywnego dla Spółki scenariusza jest wysokie.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako istotną.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

W 2018 roku 22,4% przychodów ze sprzedaży oraz 14,9% kosztów Spółki zostało realizowanych w walutach obcych. W 2019 roku było to odpowiednio 28,0% i 22,4%. Sprzedaż w walutach obcych jest przede wszystkim denominowana w euro (21,2% sprzedaży ogółem w roku 2018 oraz 27,4% w roku 2019), natomiast zakupy są dokonywane w euro (6,1% zakupów w roku 2018 oraz 8,1% w roku 2019) oraz w dolarze amerykańskim (8,8% w roku 2018, głównie zakupy surowca od Grupy ExxonMobil, oraz 14,3% w roku 2019, głównie zakupy z Grupy ExxonMobil).

Ze względu na realizowanie zakupów w dolarze amerykańskim przy jednoczesnym uzyskiwaniu przychodów ze sprzedaży w złotym polskim i euro, umacnianie się dolara amerykańskiego wobec złotego polskiego i euro wpływa niekorzystnie na możliwe do osiągnięcia przez Spółkę marże na sprzedawanych wyrobach. Spółka zarządza ryzykiem kształtowania się kursów walutowych stosując instrumenty zabezpieczające takie jak finansowanie dłużne częściowo denominowane w euro oraz zawieranie kontraktów forward na dolara amerykańskiego i euro, zgodnie z przyjętą polityką, tj. do 70% wartości prognozy ekspozycji walutowej w okresie kolejnych dwunastu miesięcy. Efektem realizacji ryzyka walutowego jest osiąganie przez Spółkę dodatnich lub ujemnych różnic kursowych, które mają bezpośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki. Różnice kursowe są prezentowane w rachunku zysków i strat Spółki w pozycjach przychody finansowe i koszty finansowe (Noty 29 i 30 do Historycznych Informacji Finansowych za rok 2018 oraz za rok 2019). Różnica pomiędzy różnicami dodatnimi i ujemnymi wyniosła w roku 2018 (-)142 tys. zł, a w 2019 (-)558 tys. zł, a więc nie wpłynęła w sposób istotny na wyniki finansowe Spółki.

W okresie od początku 2020 roku do Daty Prospektu Spółka nie wykorzystywała instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, tj. nie nabywała ani nie sprzedawała kontraktów forward, wobec czego na Datę Prospektu nie posiadała otwartych nierozliczonych pozycji. Dla zobrazowania skali ryzyka, udział sprzedaży eksportowej w euro w kwietniu i maju 2020 roku wynosił ok. 43%, natomiast w ujęciu kwotowym było to odpowiednio ok. 3,5 mln zł i 4,0 mln zł. W tych miesiącach Spółka zakupiła surowce, za które płatność opierała się na formule cenowej powiązanej z kursem EUR/PLN, odpowiednio za kwoty ok. 6,2 mln zł i ok. 7,2 mln zł.

Nagła zmiana relacji wartości przychodów ze sprzedaży i kosztów realizowanych w walutach, zmiana waluty, w której realizowane są zakupy surowców i materiałów, jak i zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe nietrafionych pod względem wartości, dopasowania w czasie lub kursu, mogą wywrzeć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią.

2.5. Ryzyka związane z Ofertą, Akcjami oraz ze strukturą akcjonariatu

Możliwe utrudnienie w zbyciu/nabyciu oraz możliwe niewykonanie Jednostkowego Prawa Poboru

Należy zwrócić uwagę, iż po okresie notowań Jednostkowych Praw Poboru istnieje ryzyko znacznego utrudnienia w ich zbyciu, jak również w nabyciu. Inwestor nie będzie miał możliwości sprzedaży lub kupna Jednostkowego Prawa Poboru na GPW. Jedynym dopuszczalnym sposobem na sprzedaż lub nabycie Jednostkowych Praw Poboru jest umowa cywilno – prawna. Należy mieć jednak na uwadze § 134 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, zgodnie z którym po złożeniu przez uprawnionego zapisu na akcje uczestnik, który przyjął ten zapis dokonuje blokady wykonanych Jednostkowych Praw Poboru na rachunku papierów wartościowych uprawnionego albo na właściwym dla niego rachunku zbiorczym, ewentualnie na koncie pomocniczym prowadzonym do tego rachunku, a następnie dostarcza do Krajowego Depozytu instrukcję dotyczącą zmiany ich statusu na blokowanie pod wykonanie. W przypadku nieobjęcia Akcji Oferowanych w ramach wykonania Praw Poboru lub braku podmiotu zainteresowanego nabyciem Jednostkowych Praw Poboru poza GPW, osoby posiadające Jednostkowe Prawa Poboru po wygaśnięciu Prawa Poboru powinny liczyć się z możliwością utraty zainwestowanych w ten sposób środków.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

Dotychczasowi Akcjonariusze mogą sprzedawać Akcje

Z wyjątkiem umów, o których mowa w pkt 9.4 Prospektu, na Datę Prospektu Spółka nie posiada informacji o jakichkolwiek innych umowach dotyczących zakazu sprzedaży Akcji typu „lock up” zawartych przez obecnych Akcjonariuszy. W efekcie mogą oni bez ograniczeń dysponować posiadanymi przez siebie Akcjami. Wobec powyższego zachodzi potencjalne ryzyko sprzedaży Akcji przez dotychczasowych Akcjonariuszy po dopuszczeniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, co może spowodować wystąpienie dodatkowej podaży Akcji oraz mieć negatywny wpływ na cenę Akcji na rynku regulowanym.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską

Osoby nabywające Jednostkowe Prawa Poboru mogą ponieść stratę

Papiery wartościowe emitowane przez spółki publiczne okresowo doświadczają istotnych zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji. W szczególności, ponieważ kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru jest w znacznym stopniu powiązany z kursem notowań Akcji, wszelka zmienność kursu notowań Akcji może skutkować także zmiennością kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru. Inwestorzy nabywający Jednostkowe Prawa Poboru powinni się liczyć z ryzykiem straty wynikającym ze zmianami kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru oraz z ryzykiem odwołania lub zawieszenia Oferty.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

Zapisy dodatkowe mogą zostać zredukowane

W przypadku Zapisów Dodatkowych, jeśli łączna liczba tych zapisów na Akcje Oferowane przekroczy liczbę Akcji serii E pozostających do przydziału, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane. Jeżeli przekroczenie to będzie znaczące, stopień redukcji zapisów również będzie znaczący. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki

W związku z wykonywaniem Prawa Poboru, a także możliwością złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy oraz w wyniku zapisów w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta, może dojść do zmiany struktury akcjonariatu Spółki. Na skutek tych zmian możliwe jest rozwodnienie posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu. W efekcie istnieje ryzyko, że po przeprowadzeniu Oferty może dojść do istotnych zmian w akcjonariacie, w tym do objęcia znacznego pakietu przez jednego lub kilku inwestorów. W takim wypadku wskazani inwestorzy mogą posiadać akcje uprawniające do wykonywania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, w efekcie czego mogą podejmować decyzje niezgodne z interesem pozostałych

akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Istnieje także ryzyko, że interesy poszczególnych akcjonariuszy Emitenta mogą być sprzeczne lub ewentualne konflikty pomiędzy akcjonariuszami Emitenta mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej pozycję finansową, a także cenę akcji.

Ponadto w rezultacie wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych może dojść do zmiany struktury akcjonariatu powodującej naruszenie umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. zgodnie z którą stanowi przypadek naruszenia zmiana kontroli polegająca na przekroczeniu progu 33% ogólnej liczby głosów w Spółce przez jakąkolwiek osobę, pośrednio lub bezpośrednio lub w wyniku porozumienia z innymi osobami, chyba że takie przekroczenie nie powoduje obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

W dotychczasowej działalności Spółki ryzyko nie zrealizowało się, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jest niskie.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „Skróty i definicje”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „Skróty i definicje”.

3.2. Zastrzeżenia

Nabycie Akcji Oferowanych pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „Czynniki ryzyka” i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania papiery wartościowe objęte Prospektem, w szczególności poprzez samodzielną analizę Spółki, jej działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a ponadto wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane. Dodatkowo, inwestorzy powinni uwzględnić, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych objętych Prospektem.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. pkt „Zmiany do Prospektu” poniżej). Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Firmę Inwestycyjną.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju.

Ani Spółka ani Firma Inwestycyjna nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane dokonywanej przez danego inwestora.

3.3. Termin ważności Prospektu. Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Emitent ostrzega, że Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, pod warunkiem że został uzupełniony suplementem do Prospektu. Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia: (i) przydziału Akcji Oferowanych albo (ii) dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym wszystkich Akcji Oferowanych - w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w drodze suplementu albo komunikatu aktualizacyjnego nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Spółka, do dnia zakończenia okresu oferowania Akcji Oferowanych lub do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami Oferowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w zależności od tego co nastąpi później, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięta wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników, (ii) istotnych błędów, (iii) istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno bez zbędnej zwłoki od chwili powzięcia wiadomości o ww. informacjach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplementcie. Suplement jest publikowany na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmienne treści udostępnionego Prospektu lub suplementów dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie

Zarząd na podstawie Uchwały Emisyjnej zrezygnował z uprawnienia do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony co oznacza, że ostateczna liczba Akcji Oferowanych będzie równa maksymalnej liczbie Akcji Oferowanych.

3.4. Prezentacja historycznych informacji finansowych, innych danych finansowych oraz danych operacyjnych

Historyczne Informacje Finansowe pochodzą z:

- jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku; do sprawozdania tego zostało wydane przez BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. „Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Polwax S.A.”;
- jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres trwający od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku; sprawozdanie to nie było przedmiotem przeglądu ani badania ze strony firmy audytorskiej.

W związku z publikacją przez Spółkę w dniu 7 maja 2020 roku raportu bieżącego 14/2020 dot. wyników spółki Polwax S.A. w kwietniu 2020 roku, w Prospekcie zamieszczono również wybrane dane i informacje pochodzące z tego raportu.

Część informacji finansowych zawartych w Prospekcie nie pochodzi ze sprawozdań finansowych Spółki, a z jej systemów zarządczych. W każdym z przypadków prezentacji w Prospekcie danych zarządczych zostały one wyraźnie opisane, jako „dane zarządcze Spółki” albo „dane zarządcze Emitenta”.

W Prospekcie zawarto ponadto szereg niefinansowych danych operacyjnych, których źródłem jest Spółka.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

3.5. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka ani Firma Inwestycyjna nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w

odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

3.6. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Spółki, perspektywy i rozwój Spółki będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Spółki oraz otoczenia, w którym prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Spółki będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w pkt 2 i 7 Prospektu oraz w innych punktach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Spółki będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Spółki, jej wyników, strategii i płynności. Spółka ani Firma Inwestycyjna nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

3.7. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

Z uwagi na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje znajdują się w obrocie na rynku podstawowym GPW, i podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, wskazane poniżej informacje zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości przed Datą Prospektu:

Roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania niezależnego biegłego rewidenta zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do sprawozdania finansowego Polwax S.A. za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku i sprawozdania z badania tego sprawozdania finansowego, opublikowanych przez Spółkę w dniu 5 maja 2020 roku. Roczne sprawozdanie finansowe jest dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: https://inwestor.polwax.pl/pl/raporty-i-dane/raporty-roczne/734/raport-roczny-polwax-s_a_-za-2019-rok

Śródroczne sprawozdanie finansowe, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez firmę audytorską, zostało zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie do sprawozdania finansowego Polwax S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku, opublikowanego przez Spółkę w dniu 19 maja 2020 roku. Śródroczne sprawozdanie finansowe jest dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://inwestor.polwax.pl/pl/raporty-i-dane/raporty-kwartalne/740/raport-kwartalny-sa-q-1-2020>

Ww. sprawozdania finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Spółki, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

3.8. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Co do zasady majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe

w Polsce. W związku z powyższym w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Akcji Oferowanych. W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie 1215/2012. Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego; (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość; (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim; (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim; lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegać egzekucji w Polsce.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane; (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich; (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, co do istotny sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie; (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony; (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami; (vi) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

4. CELE EMISJI

Zarząd planuje pozyskać z emisji Akcji Oferowanych wpływy netto w wysokości 19.683 tys. zł. Kwota ta stanowi różnicę iloczynu liczby Akcji Oferowanych, tj. 20.600.000 oraz ich Ceny Emisyjnej, tj. 1,00 zł, pomniejszoną o szacowane koszty przeprowadzenia Oferty, wskazane w pkt 17.6, tj. 917 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą w styczniu 2020 roku strategią na lata 2020-2022, uszczegółowioną w maju 2020 roku, Spółka planuje przeznaczyć środki na następujące cele:

Cel 1.

Sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w kwocie 5.333 tys. zł, w szczególności związanych z reorganizacją procesów produkcyjnych Spółki. Całość ww. nakładów zostanie sfinansowana środkami pochodzącymi z emisji Akcji Oferowanych, bez udziału środków z innych źródeł finansowania.

Zaplanowana na rok 2020 reorganizacja procesów produkcyjnych Spółki ma polegać przede wszystkim na koncentracji produkcji parafin w zakładzie w Jaśle, do którego ma zostać relokowana część wyposażenia zakładu w Czechowicach-Dziedzicach. Dodatkowo, Spółka planuje: (i) doposażenie zakładu w Jaśle o wybrane urządzenia, głównie służące pogłębianiu stopnia przetworzenia produktów oraz konfekcjonowaniu produkcji, a także (ii) powiększenie zdolności magazynowych. Łączna kwota nakładów finansowanych w tym zakresie ze środków z emisji Akcji Oferowanych to 2.854 tys. zł.

Drugim obszarem w zakresie reorganizacji procesów produkcyjnych jest przygotowanie produkcji olejów smarnych (oleje hydrauliczne, przekładniowe, turbinowe, maszynowe) w Czechowicach-Dziedzicach, na które Spółka planuje przeznaczyć wpływy z emisji Akcji Oferowanych w kwocie 934 tys. zł.

Trzeci obszar stanowią optymalizacje w zakładzie produkcji zniczy i świec w Czechowicach-Dziedzicach, na co Spółka planuje wydatkować ze środków z emisji Akcji Oferowanych kwotę 1.227 tys. zł.

Pozostała kwota, tj. 318 tys. zł, to rezerwa na nieprzewidziane nakłady.

Wyszczególnienie pozycji, na które Spółka planuje wydatkować środki, przedstawiono w pkt. 7.13, całośćka „Inwestycje, co do których podjęto decyzje o realizacji”.

Cel 2.

Spłata kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. w celu sfinansowania Projektu Future – 14.350 tys. zł., przy czym, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu, obowiązek spłaty kredytu inwestycyjnego środkami uzyskanymi z Oferty, ograniczony jest do kwoty 13.000 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku wartość zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. w celu sfinansowania Projektu Future wynosiła 36.267 tys. zł (kapitał). Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 roku wartość zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w ING Banku Śląskim S.A. w celu sfinansowania Projektu Future wynosiła 34.704 tys. zł (kapitał). Wartość zadłużenia wskazana w zdaniach poprzednich nie uległa zmianie w walutach kredytu (złoty oraz euro) i nie będzie przez Spółkę zwiększana, jednak może ulegać dalszym zmianom ze względu na fakt jego częściowego denominowania w euro, a tym samym podatności na zmiany w związku ze zmiennością kursu EUR/PLN. Pozostałą część zobowiązania Spółka planuje spłacić ze środków wypracowanych w toku bieżącej działalności gospodarczej. Harmonogram i warunki spłaty zostały omówione w pkt 7.14 Prospektu.

5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1. Dane historyczne na temat dywidendy

W kwietniu 2017 roku Zarząd zawiesił – do czasu uruchomienia inwestycji realizowanej w ramach Projektu Future – przyjętą wcześniej i obowiązującą politykę dywidendową, zgodnie z którą miał rekomendować wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki na poziomie 30-50% osiągniętego zysku netto. Decyzja była efektem uwzględnienia bieżących potrzeb inwestycyjnych Spółki, w szczególności podjęcia decyzji o rozpoczęciu Projektu Future oraz uzgodnień dokonanych z ING Bankiem Śląskim S.A., jako podmiotem finansującym.

Zgodnie z ww. decyzją, w latach 2017-2019 Spółka nie wypłacała dywidendy, przeznaczając całość na kapitał zapasowy. Pomimo niekontynuowania Projektu Future, mając na uwadze potrzeby kapitałowe Spółki związane ze spłatą zadłużenia, decyzja o zawieszeniu polityki dywidendowej pozostaje w mocy.

5.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Mając na uwadze podjętą decyzję o zawieszeniu polityki dywidendowej, o czym mowa w pkt. 5.1, oraz istniejące na Datę Prospektu zapotrzebowanie Spółki na kapitał, związane z koniecznością spełnienia wymogów banku finansującego Projekt Future, a dotyczących udziału wkładu własnego w finansowanie inwestycji, Zarząd Emitenta zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku 2018 w całości na kapitał zapasowy. Wniosek Zarządu został poparty przez Radę Nadzorczą, a następnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie przegłosowało 24 czerwca 2019 roku przeznaczenie zysku wypracowanego przez Spółkę w roku 2018 w całości na kapitał zapasowy. Z racji osiągnięcia przez Spółkę w roku 2019 straty netto, jak i opisanych w pkt 5.3 Prospektu ograniczeń umownych wynikających z umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A., porządek obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 30 czerwca 2020 roku nie obejmował głosowania w sprawie uchwały o wypłacie dywidendy za rok 2019.

Rekomendacje Zarządu odnośnie podziału zysku za kolejne lata obrotowe będą zależały od przyszłej sytuacji finansowej Spółki oraz uzgodnień z ING Bankiem Śląskim S.A., jednak na Datę Prospektu Zarząd ocenia, że nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy również z zysku wypracowanego w roku 2020 ani 2021.

5.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu, zgodnie z którą jest możliwe przekazanie zysku na wypłatę dywidendy w wysokości: (i) 20 % zysku netto wykazanego za poprzedni rok obrotowy, gdy wskaźnik zadłużenia za ostatni kwartał poprzedzający wypłatę jest mniejszy niż wartość 2.5, (ii) 50 % zysku netto wykazanego za poprzedni rok obrotowy, gdy wskaźnik zadłużenia za ostatni kwartał poprzedzający wypłatę jest mniejszy niż wartość 2, (iii) 100 % zysku netto wykazanego za poprzedni rok obrotowy, gdy wskaźnik zadłużenia za ostatni kwartał poprzedzający wypłatę jest mniejszy niż wartość 1.5 oraz (iv) kwota pozostałych do spłaty wykorzystañ w ramach kredytu inwestycyjnego jest równa lub niższa niż 18.203.509,90 złotych. Szczegóły umowy kredytowej zostały opisane w pkt 7.14 Prospektu.

6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz danymi przedstawionymi w rozdziale „Opis działalności Spółki”, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie, w okolicznościach znanych mu na Datę Prospektu, Spółka ma zabezpieczony wystarczający poziom kapitału obrotowego do pokrycia przez nią potrzeb finansowych oraz prowadzenia działalności operacyjnej przez okres dwunastu miesięcy od Daty Prospektu. Powyższe oświadczenie uwzględnia czynniki nadzwyczajne i ryzyka opisane w Prospekcie dotyczące trwającej pandemii COVID-19, oraz związane z nią – w ocenie Zarządu – prawdopodobne obniżenie popytu na produkty Spółki w całym roku 2020.

W przypadku (i) ograniczenia przez ING Bank Śląski S.A. finansowania obrotowego celowego na realizację kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A. lub (ii) konieczności zapłaty kar środowiskowych lub (iii) przegranej Spółki w postępowaniach przeciwko Orlen Projekt S.A., posiadany przez Spółkę kapitał obrotowy nie byłby wystarczający dla pokrycia przez nią obecnych potrzeb finansowych, a tym samym Spółka utraciłaby płynność finansową. Ryzyka wystąpienia powyższych zdarzeń opisano w pkt. 2.1-2.4.

Na Datę Prospektu posiadane przez Spółkę środki obrotowe, rozumiane jako suma:

- (i) środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach, przeznaczonych na finansowanie kapitału obrotowego, oraz
- (ii) dostępnego do wykorzystania finansowania obrotowego, tj. różnicy pomiędzy przyznanym limitem a kwotą wykorzystaną,

wynosząc około 21,2 mln zł.

Bankowe finansowanie obrotowe, o którym mowa w pkt. (ii), pochodzi z kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A., który postawił do dyspozycji Spółki łącznie kwotę 61,5 mln zł, w tym (i) w zakresie realizacji umowy z Jeronimo Martins Polska S.A. 60 mln zł (w okresie od stycznia do marca każdego roku limit wynosi 20 mln zł, od kwietnia do końca czerwca każdego roku limit wynosi 45,0 mln zł, a od lipca do października każdego roku limit wynosi 60,0 mln zł), którego wykorzystanie na Datę Prospektu wyniosło 38,7 mln zł, (ii) finansowania bieżącej działalności w relacjach z innymi podmiotami do maksymalnej wysokości 250 tys. euro. Dzień ostatecznej spłaty zadłużenia z tytułu tej umowy został określony na 31 grudnia 2020, z koniecznością obniżenia zadłużenia do kwoty maksymalnej 30,0 mln zł do dnia 30 listopada 2020 roku.

Do Daty Prospektu ING Bank Śląski S.A. nie przekazał Spółce informacji, z których pośrednio lub bezpośrednio wynikałoby, że udzielone finansowanie obrotowe może ulec ograniczeniu w zakresie kwoty lub okresu lub innych aspektów wpływających na możliwość jego wykorzystania przez Spółkę.

Kapitał obrotowy wykorzystywany dla prowadzenia działalności – z wyłączeniem realizacji kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A. – znajduje finansowanie w kapitale własnym oraz limicie obrotowym w wysokości 250 tys. euro. Realizacja kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A., odnawianego corocznie, kończy się na przełomie października i listopada (zakończenie sprzedaży zniczy), a spływ należności następuje do końca stycznia następnego roku, przy czym w przypadku spłaty kredytu obrotowego udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. należność jest regulowana przez firmę ING Commercial Finance, z którą Spółka zawarła umowę faktoringu w związku z obsługą Jeronimo Martins Polska S.A.

Jednocześnie, wobec uruchamiania kredytu wielocelowego corocznie na finansowanie kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A., Spółka nie widzi zagrożenia płynności z racji faktu, że nigdy nie wystąpiły problemy z tą formą finansowania kontraktu..

Średniomiesięczne planowane wydatki Emitenta związane z prowadzeniem działalności operacyjnej w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu wynoszą ok. 17 mln zł, natomiast średniomiesięczne planowane wpływy z działalności operacyjnej wynoszą ok. 20 mln zł.

6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

tys. zł	Stan na 31.05.2020
Kapitał własny	63.535
- kapitał zakładowy	515
- kapitał zapasowy	116.285
- kapitał rezerwowy	5.100
- zyski zatrzymane	(-)55.578

tys. zł	Stan na 31.05.2020
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem*:	83.377
1. Gwarantowane	59
2. Zabezpieczone	53.466
- kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	53.358
- zobowiązania z tyt. umów leasingu	108
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	29.852
- kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0
- zobowiązania z tyt. umów leasingu	11
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16.788
- zobowiązania pozostałe	11.464
- zobowiązania budżetowe	1.589
Zadłużenie długoterminowe ogółem	123
1. Gwarantowane	0
2. Zabezpieczone	122
3. Niegwarantowane/Niezabezpieczone	1

* obejmuje zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wykorzystanego dotychczas w ING Banku Śląskim S.A. na realizację Projektu Future; przypisanie do zadłużenia krótkoterminowego wynika z niepewności realizacji projektu i możliwości wypowiedzenia umowy kredytowej przez ING Bank Śląski S.A.

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Od 31 maja 2020 roku do Daty Prospektu zadłużenie krótkoterminowe Spółki wskazane w pkt. 2 pozycja „kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte” uległo zwiększeniu o kwotę 15.404 tys. zł do kwoty łącznej 68.762 tys. zł. Poniżej przedstawiono dane dotyczące płynności Spółki wg stanu na 31 maja 2020 roku.

tys. zł	Stan na 31.05.2020
A. Środki pieniężne	2.812
B. Ekwivalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0
D. Płynność (A+B+C)	2.812
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach*	53.358
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego w tym kredyty, leasing i pożyczki	119
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	53.477
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	50.665
K. Długoterminowe kredyty bankowe, leasingi i pożyczki	123
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	123
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	50.788

* obejmuje zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wykorzystanego dotychczas w ING Banku Śląskim S.A. na realizację Projektu Future; przypisanie do zadłużenia krótkoterminowego wynika z niepewności realizacji projektu i możliwości wypowiedzenia umowy kredytowej przez ING Bank Śląski S.A.

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Od 31 maja 2020 roku do Daty Prospektu zadłużenie krótkoterminowe Spółki wskazane w pkt. F powyżej uległo zwiększeniu o kwotę 15.404 tys. zł do kwoty łącznej 68.762 tys. zł.

6.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na dzień 31 maja 2020 roku Spółka nie posiadała ani zadłużenia warunkowego, ani pośredniego.

Na dzień 31 maja 2020 roku Spółka ustanowiła na posiadanych aktywach zabezpieczenia opisane przy umowie kredytowej zawartej z ING Bankiem S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu. Łączna wartość ustanowionej hipoteki wynosi 263,9 mln zł. Ponadto, na dzień 31 maja 2020 roku, Spółka wystawiła, jako zabezpieczenie gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego, weksel o wartości 48.000 tys. zł.

Na dzień 31 maja 2020 roku Spółka nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji, jako zabezpieczenia umów stron trzecich.

Na dzień 31 maja 2020 roku Spółka wystawiła weksle in blanco, jako zabezpieczenie umów faktoringowej oraz leasingu, które jednak nie stanowią samoistnych zobowiązań warunkowych, a jedynie zabezpieczenie zobowiązań ujawnionych w bilansie. Ich łączna wartość wynosi 60.229 tys. zł.

6.4. Zadłużenie pozabilansowe

Według stanu na Datę Prospektu Spółka nie posiadała zadłużenia pozabilansowego poza weksłami wskazanymi w pkt. 6.3 powyżej.

6.5. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Według stanu na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki.

6.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej

W ocenie Emitenta w okresie od 31 marca 2020 roku do Daty Prospektu zaszły następujące znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta.

- Zgodnie z podpisanym 4 maja 2020 roku aneksem do umowy kredytowej z 26 września 2016 roku, ING Bank Śląski S.A. zobowiązał się do finansowania bieżącej działalności Spółki, oddając do dyspozycji Spółki – zwiększany stopniowo – limit w maksymalnej wysokości 61,5 mln zł, w tym: (i) w zakresie realizacji umowy z Jeronimo Martins Polska S.A. 60,0 mln zł (w okresie od stycznia do marca każdego roku limit wynosi 20,0 mln zł, od kwietnia do czerwca każdego roku limit wynosi 45,0 mln zł, a od lipca do października każdego roku limit wynosi 60,0 mln zł), (ii) finansowania bieżącej działalności w relacjach z innymi podmiotami do maksymalnej w wysokości 250 tys. euro. Dzień ostatecznej spłaty zadłużenia z tytułu umowy został określony na 31 grudnia 2020, z koniecznością obniżenia zadłużenia do kwoty maksymalnej 30,0 mln zł do dnia 30 listopada 2020 roku.
- Zgodnie z informacją przekazaną 7 maja 2020 roku w raporcie bieżącym 14/2020, Zarząd Spółki dokonał szacunków przychodów ze sprzedaży netto Spółki za kwiecień 2020 roku. Zgodnie z nimi, przychody wyniosły 8,2 mln zł, co oznacza spadek o (-)43,5%, w stosunku do marca 2020 roku (14,5 mln zł) oraz spadek o (-)28,7% w stosunku do kwietnia 2019 roku (11,5 mln zł). Powyższe spadki są w dużej mierze skutkami pandemii COVID-19 oraz związanych z nią ograniczeń, wprowadzonych przez władze polskie oraz władze innych państw, przekładających się na ogólne spowolnienie gospodarcze i obniżenie popytu.

7. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

7.1. Działalność podstawowa - podsumowanie

Polwax należy do czołówki największych europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin oraz szerokiego asortymentu wosków parafinowych i produktów komponowanych na bazie parafin. Jednocześnie Spółka jest największym polskim producentem parafin rafinowanych oraz szerokiego asortymentu wosków naftowych (mineralnych). Dzięki zastosowaniu nowoczesnych procesów technologicznych, wysokiej i stabilnej jakości wyrobów oraz współpracy z wieloma jednostkami badawczymi, jak również dopasowywaniu oferty do indywidualnych potrzeb klienta, produkty Spółki mają ugruntowaną pozycję na rynkach, na których są obecne.

Produkty Spółki znajdują szerokie zastosowanie w różnych gałęziach przemysłu. W 2019 roku Spółka wyprodukowała i sprzedała 35,6 tys. ton parafin i wosków do produkcji zniczy i wyrobów świecarskich oraz surowców specjalistycznych dla przemysłu, podczas gdy w roku 2018 było to 56,3 tys. ton (powyższe dane nie obejmują gotowych zniczy i świec). Znaczące obniżenie ilości wyprodukowanych i sprzedanych parafin w roku 2019 było w szczególności efektem istotnego obniżenia wartości obrotów z jednym z kluczowych klientów.

Według danych zarządczych, w pierwszym półroczu 2020 Spółka sprzedała 17,2 tys. ton parafin wobec 18,6 tys. ton w pierwszym półroczu 2019 roku, przy czym spadek wolumenu dotyczył wyłącznie wyrobów do produkcji świec i zniczy. W ocenie Spółki spadek sprzedaży był spowodowany w przeważającej mierze znaczącym ograniczeniem popytu od połowy marca 2020, wywołanym zamrożeniem lub istotnym ograniczeniem działalności gospodarczej w związku z COVID-19 przez wielu odbiorców, zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Emitent posiada również w swojej ofercie szeroki asortyment gotowych świec i zniczy, wytwarzanych w oparciu o nowoczesną technologię maszynową, obejmującą produkcję seryjną oraz świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej. W tym zakresie Spółka realizuje znaczące wolumenowo kontrakty, w szczególności dostarczając wyroby pod marką własną dystrybutora (private label).

Nadrzędnym strategicznym celem działalności Spółki jest systematyczny rozwój portfolio produktowego oraz wzrost przychodów ze sprzedaży wyrobów o wysokiej wartości dodanej, w szczególności produktów do specjalistycznych zastosowań przemysłowych. W średnim i długim horyzoncie czasu zmiana struktury oferowanych produktów na rzecz wzrostu udziału wyrobów do zastosowań przemysłowych, przy zachowaniu porównywalnych ilości sprzedanych wyrobów, powinna się przełożyć na dywersyfikację grona odbiorców oraz wzrost rentowności.

Zarówno na potrzeby własne, jak i na zlecenia podmiotów zewnętrznych, Spółka prowadzi działalność w zakresie badań laboratoryjnych. Obejmuje ona kompleksowe badania zarówno produktów naftowych, takich jak benzyny silnikowe, gazy (LPG), oleje napędowe, opałowe i przemysłowe, smary, parafiny, asfalty, jak i estrów metylowych kwasów tłuszczowych (FAME) i olejów rzepakowych. Akredytowane laboratorium należące do Spółki posiada także kompetencje uprawniające do wykonywania szeregu analiz z zakresu ochrony środowiska naturalnego.

Spółka prowadzi działalność od 1999 roku, w latach 2004-2011 w strukturach Grupy Lotos. Na początku 2012 roku miał miejsce tzw. lewarowany wykup menedżerski (LBO), w którym wzięli udział menedżerowie Spółki, inwestorzy pasywni oraz fundusz private equity Nova Polonia Natexis II Limited Partnership (obecnie Nova Polonia II Limited Partnership). W jego wyniku Spółka stała się niezależnym podmiotem, niepowiązanym właścicielsko z innymi podmiotami. W październiku 2014 roku miało miejsce upublicznienie akcji Spółki i rozpoczęcie notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Polwax jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność w dwóch lokalizacjach, tj. w Jaśle oraz Czechowicach-Dziedzicach:

- w Jaśle znajdują się: Zakład Produkcji Parafin, Laboratorium oraz zaplecze biurowe,
- w Czechowicach-Dziedzicach znajdują się: Zakład Produkcji Parafin, Zakład Produkcji Zniczy i Świec, Laboratorium oraz zaplecze biurowe.

Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2020-2022, w 2020 roku Spółka rozpoczęła zmianę profilu działalności oddziału w Czechowicach-Dziedzicach, przenosząc całość prowadzonej w nim produkcji parafin do zakładu w Jaśle. Po zakończeniu relokacji, przewidzianym na rok 2021, działalność Spółki będzie prowadzona również w dwóch lokalizacjach, jednak o zmienionym profilu działalności.

- W Jaśle Spółka będzie koncentrowała się na produkcji parafin (Zakład Produkcji Parafin) oraz działalności laboratoryjnej prowadzonej na rzecz podmiotów zewnętrznych oraz na potrzeby wewnętrzne Spółki.
- W Czechowicach-Dziedzicach, w miejscu Zakładu Produkcji Parafin, powstaje Zakład Produkcji Preparatów Przemysłowych, wytwarzający m. in. oleje hydrauliczne dla klientów zewnętrznych. W

przyszłości – w miarę oczekiwań klientów i identyfikacji popytu rynkowego – oferta będzie rozszerzana o oleje turbinowe, przekładniowe i maszynowe. Wyroby będą oferowane pod różnymi nazwami handlowymi, w zależności od szczegółowych parametrów oraz konkretnych zastosowań. Tym samym wygaszona zostanie działalność w zakresie procesów rafinacji kontaktowej gaczy parafinowych oraz procesów konfekcjonowania produktów rafinacji tj. pastylkowania, taflowania, kartonowania. Równolegle w Zakładzie Produkcji Zniczy i Świec będzie prowadzona produkcja zniczy i świec, a w Laboratorium będą świadczone usługi laboratoryjne na rzecz podmiotów zewnętrznych oraz potrzeby własne. Dzięki posiadanemu parkowi zbiorników wraz z frontami załadowniczymi i wyładowniczymi oraz zaprzestaniu produkcji parafin, w Czechowicach-Dziedzicach przewiduje się powstanie bazy logistycznej dla magazynowania substancji chemicznych dla podmiotów zewnętrznych oraz prowadzenie działalności usługowej w zakresie mieszania (blendingu) substancji chemicznych na rzecz podmiotów trzecich.

Sprzedaż wyrobów Spółki w Polsce odbywa się poprzez przedstawicieli handlowych. Na koniec 2019 roku Spółka zatrudniała trzech Inżynierów Sprzedaży. Sprzedaż zagraniczna jest realizowana przez Biuro Sprzedaży Eksportowej. Całość aktywności sprzedażowej oraz obsługa klienta i logistyka leży w kompetencji Dyrektora Handlowego. Wyroby gotowe Zakładu Produkcji Zniczy i Świec są sprzedawane przez Krajowego Managera ds. Kluczowych Klientów, bezpośrednio współpracującego z odbiorcami sieciowymi oraz hurtowymi.

Spółka, jako cały podmiot, a nie poszczególne oddziały, posiada Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), zgodny z normami PN-EN ISO 9001:2015, PN-N-18001:2004 i PN-EN ISO 14001:2015, w zakresie (i) produkcji, projektowania, obrotu parafinami, woskami, zniczami, świecami; (ii) usługi rafinacji, konfekcjonowania i odwaniania wyrobów parafinowych; (iii) usługi badań produktów naftowych, wód, ścieków, chemikaliów, środowiska pracy oraz poboru prób, certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji.

Elementami Zintegrowanego Systemu Zarządzania są: (i) system zarządzania jakością, zapewniający zdolność do dostarczania produktu spełniającego wymagania klienta, (ii) system zarządzania środowiskowego, zapewniający dbałość o środowisko naturalne poprzez spełniania krajowych i międzynarodowych wymagań ekologicznych i zapobieganie zanieczyszczeniom najbliższego otoczenia, (iii) system zarządzania BHP, zapewniający podejmowanie sukcesywnych działań na rzecz poprawy stanu bezpieczeństwa i higieny pracy pracowników.

W zakresie działalności laboratoryjnej posiada również Certyfikat Akredytacji Laboratorium Badawczego wydany przez Polskie Centrum Akredytacji poświadczający, że Laboratorium Polwax S.A. spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025:2018-02. Akredytowane metody badawcze określa zakres akredytacji nr AB 391 Polskiego Centrum Akredytacji dostępny na stronach internetowych Spółki (www.polwax.pl), jak również na stronach internetowych Polskiego Centrum Akredytacji www.pca.gov.pl. Pod koniec 2019 roku Laboratorium rozszerzyło zakres akredytacji o dwie metody:

- Biochemiczne Zapotrzebowanie Tlenu BZT n. Metoda dla próbek nierozcieńczonych wg PN-EN 1899-2:2002.
- Indeks fenolowy metodą PN -ISO 6439:1994 Metoda A.

7.2. Strategia

Obecnie w Spółce obowiązuje strategia na lata 2020-2022, przyjęta w styczniu 2020 roku, uszczegółowioną w maju 2020 roku. Strategia ta zastąpiła obowiązującą wcześniej strategię na lata 2015-2020. Przyjęcie nowej strategii było efektem decyzji o niekontynuowaniu kluczowego dla Spółki Projektu Future, u podstaw której leżał w szczególności konflikt z GRI (Orlen Projekt S.A.), pociągający za sobą wzrost kosztów inwestycji oraz niepewność terminu jej zakończenia, jak również konieczność rozpoczęcia spłaty zadłużenia wobec banku od roku 2020 począwszy. Szerzej o Projekcie Future mowa w pkt. 7.3 Prospektu.

Strategia na lata 2020-2022 przewiduje wzrost efektywności działalności przedsiębiorstwa Emitenta dzięki optymalizacji posiadanych aktywów, relokację produkcji parafin (koncentracja w oddziale w Jaśle) oraz reorganizację procesów logistycznych. Kluczowe cele strategiczne wymieniono poniżej.

- Utrzymanie obecnego profilu działalności Spółki, w szczególności portfola produktowego.
- Kontynuowanie współpracy z dużymi odbiorcami zniczy i świec.
- Zabezpieczenie i zagospodarowanie aktywów powstałych w niekontynuowanym Projekcie Future oraz pozostałych aktywów, po koncentracji produkcji parafin w zakładzie w Jaśle.
- Utrzymanie stabilności w zakresie finansowania działalności operacyjnej i terminowa obsługa zobowiązań finansowych, w tym zadłużenia bankowego zaciągniętego na realizację Projektu Future w kwocie 36,3 mln zł.

W okresie realizacji obowiązującej strategii, dominującymi wolumenowo produktami Spółki będą nadal parafiny zniczowe i standardowe, jednakże Spółka będzie dążyła do systematycznej rozbudowy portfolio, przy jednoczesnym dążeniu do pozyskiwania nowych rynków. Winno się to przełożyć na wzrost wartości i udziału procentowego przychodów ze sprzedaży do odbiorców przemysłowych, działających w szczególności w przemyśle drzewnym, gumowym, papierniczym, opakowaniowym, w produkcji nawozów oraz szeregu obszaru niszowych. Rozwój sprzedaży do tych odbiorców powinien również przyczynić się do osłabienia niekorzystnego wpływu wahań koniunkturalnych i sezonowych w segmencie świec i zniczy.

Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2020-2022, Spółka planuje koncentrację całości produkcji parafin w oddziale w Jaśle, co powinno się przełożyć na istotne zmniejszenie kosztów działalności Spółki. Planowany proces wiąże się z relokacją części maszyn, urządzeń i instalacji (m. in. prasy rafinacyjne, zbiorniki produkcyjne) z oddziału w Czechowicach Dziedzicach, zakupem dodatkowego urządzenia (granulator), jak również ze zwiększeniem zdolności magazynowych. Zakładany docelowy potencjał wytwórczy oddziału w Jaśle wynosi 51 tys. ton parafin rocznie.

Oddział w Czechowicach Dziedzicach będzie również dostosowywany w drugiej połowie 2020 roku do rozpoczęcia produkcji nowych asortymentów, w tym m. in. środków smarnych (oleje hydrauliczne, przekładniowe, turbinowe, maszynowe). Ze względu na możliwości magazynowe (zbiorniki), możliwości załadunku i wyładunku samochodowego i kolejowego, oraz dogodną lokalizację z wyjściem na południe Europy w oddziale w Czechowicach-Dziedzicach przewidziano również utworzenie bazy logistycznej oraz rozpoczęcie świadczenia usług mieszania (blendingu) substancji chemicznych dla podmiotów zewnętrznych. W Zakładzie Produkcji Zniczy Świec w Czechowicach Dziedzicach będzie kontynuowana produkcja zniczy i świec.

W zakresie działalności laboratoryjnej, laboratorium w Jaśle będzie wykorzystywane przede wszystkim na potrzeby wewnętrzne Spółki, natomiast w laboratorium w Czechowicach-Dziedzicach będą świadczone usługi laboratoryjne na rzecz podmiotów zewnętrznych.

W aspekcie finansowym, strategicznymi celami Spółki do osiągnięcia w roku 2022 są:

- a. przychody netto ze sprzedaży: powyżej 260 mln zł;
- b. EBITDA, rozumiana jako suma wyniku na działalności operacyjnej i amortyzacji: powyżej 17 mln zł;
- c. wartość kredytu długoterminowego: 12 mln zł na koniec okresu.

Przedstawione powyżej wartości nie mogą być jednak rozumiane ani traktowane jako prognoza przyszłych wyników finansowych Spółki. Stanowią one jedynie wyrażenie oczekiwań odnośnie przyszłych wyników finansowych i sytuacji finansowej Spółki, nie stanowiąc tym samym jakichkolwiek, choćby częściowych, gwarancji lub zapewnień, że takie wartości zostaną osiągnięte w przyszłości. Emitent nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostaną podjęte na podstawie przedstawionych powyżej danych.

7.3. Niekontynuowany Projekt Future

7.3.1. Informacje o niekontynuowanym Projekcie Future

Projekt Future, tj. projekt budowy instalacji służącej do wytwarzania gaczy parafinowych w procesie odolejania rozpuszczalnikowego, był podstawowym elementem obowiązującej do stycznia 2020 roku strategii Spółki na lata 2015-2020, zakładającej osiągnięcie i przekroczenie 50% udziału specjalistycznych parafinowych produktów przemysłowych w strukturze sprzedaży Spółki do końca 2020 roku.

W związku z poniższymi przesłankami, aktualnymi na koniec roku 2019:

- zidentyfikowanymi bazowymi czynnikami ryzyka projektu,
- warunkami przedstawionymi przez GRI (Orlen Projekt S.A.) na dokończenie realizacji Projektu Future lub dalszy udział w Projekcie Future,
- istotnymi, niekorzystnymi różnicami parametrów ekonomicznych Projektu Future w stosunku do założeń pierwotnych, przede wszystkim w zakresie poziomu łącznych nakładów, które na koniec 2019 roku oszacowano w przedziale pomiędzy 198 mln zł a 213 mln zł, wobec kwoty pierwotnie zakładanej, tj. 160 mln zł,

w grudniu 2019 roku Zarząd Emitenta zdecydował o:

- wstrzymaniu kontynuowania inwestycji,
- skierowaniu roszczeń w stosunku do Orlen Projekt S.A. z tytułu poniesionej przez Spółkę szkody,
- zabezpieczeniu budowli i urządzeń na okres przestoju,

- prowadzeniu działań zmierzających do eliminacji lub co najmniej ograniczenia ryzyk bazowych, do których zaliczono ryzyko samowoli budowlanej, ryzyko niezgodności w zakresie ochrony środowiska, brak akceptacji dokumentacji projektowej przez dostawcę technologii i kluczowych urządzeń (ThyssenKrupp Uhde Engineering Services GmbH), termin upływu gwarancji na kluczowe urządzenia instalacji upływający we wrześniu 2020 roku oraz termin upływu gwarancji na zakupioną technologię upływający w lutym 2020 roku.

Powyższą decyzję, również w grudniu 2019 roku, zaaprobowwała Rada Nadzorcza Emitenta.

W odniesieniu do Projektu Future, na Datę Prospektu Spółka rozważała trzy scenariusze dalszego działania:

- 1) sprzedaż instalacji Projektu Future, wraz z terenem ich posadowienia i konieczną infrastrukturą;
- 2) pozyskanie partnera do wspólnego przedsięwzięcia, którego celem byłoby dokończenie inwestycji, a następnie jej komercyjne wykorzystywanie (joint venture);
- 3) likwidacja inwestycji.

Dla wyboru konkretnego scenariusza istotny jest również możliwy czas realizacji, ponieważ jego upływ oddziałuje niekorzystnie na stan techniczny posiadanego majątku oraz generuje dodatkowe koszty związane z zabezpieczeniem majątku.

Każdy z ww. scenariuszy niesie dla Spółki określone szanse oraz zagrożenia. Poniżej przedstawiono syntetyczną analizę mocnych stron i szans oraz słabych stron i zagrożeń każdego ze scenariuszy.

Ad 1) Sprzedaż instalacji Projektu Future, wraz z terenem ich posadowienia i konieczną infrastrukturą.

Scenariusz przewiduje sprzedaż całości inwestycji, tj. zarówno nieruchomości gruntowej, wszelkich posadowionych na niej obiektów budowlanych i inżynierskich oraz zainstalowanych urządzeń.

Mocne strony / Szanse	Słabe strony / Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Możliwość obniżenia wartości straty bilansowej odnotowanej z tytułu zaniechania realizacji Projektu Future w przypadku uzyskania ceny wyższej, niż wartość majątku nie objętego odpisem, skutkująca wzrostem wyniku netto okresu oraz wzrostem kapitałów własnych. ▪ Uzyskanie środków pieniężnych, pozwalających na częściowe odzyskanie środków uprzednio wydatkowanych z kredytu i środków własnych. ▪ Częściowa lub całkowita spłata kredytu inwestycyjnego w ING Banku Śląskim S.A. lub – w przypadku jego całkowitej spłaty przed zbyciem inwestycji – zasilanie kapitału obrotowego (poprawa płynności). ▪ W przypadku zrealizowania inwestycji przez podmiot trzeci po jej zbyciu przez Spółkę – możliwość nawiązania współpracy w zakresie dostaw surowca o wysokich parametrach jakościowych, do dalszego przerobu przez Spółkę. ▪ Obniżenie wartości roszczeń wobec Orlen Projekt S.A., co może wpłynąć pozytywnie na czas zakończenia sporu i termin uzyskania odszkodowania przez Spółkę. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Możliwość wzrostu wartości straty bilansowej odnotowanej z tytułu zaniechania realizacji Projektu Future w przypadku uzyskania ceny niższej, niż wartość majątku nie objętego odpisem, pociągająca za sobą zwiększenie straty na Projekcie Future i dalsze zmniejszenie kapitałów własnych. ▪ W przypadku podjęcia rozmów z jakimkolwiek podmiotem z Grupy Kapitałowej Orlen, możliwym warunkiem transakcji może być negocjowanie kwot roszczeń wzajemnych. Powyższe może dotyczyć również podmiotów z Grupy Kapitałowej Lotos w przypadku połączenia Grup Kapitałowych Orlen i Lotos.

Rozważając wariant zbycia instalacji zrealizowanej dotychczas w ramach Projektu Future, wraz z terenem ich posadowienia, nie można wykluczyć, że potencjalny inwestor będzie oczekiwał przedstawienia mu propozycji sprzedaży całości aktywów Spółki zlokalizowanych w Czechowicach-Dziedzicach. W przypadku pojawienia się takiej oferty warunkiem koniecznym dla Spółki jest czasowe pozostawienie w Czechowicach-Dziedzicach Zakładu Produkcji Zniczy i Świec (ZPZiŚ), z docelową jego relokacją do Jasła. W takim scenariuszu do powyższej analizy należy dołączyć również elementy dodatkowe, przedstawione poniżej.

Mocne strony / Szanse	Słabe strony / Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none"> Możliwość uzyskania wyższego dodatniego wyniku bilansowego z całej transakcji, zwiększającego wynik netto okresu i kapitały własne Spółki. Redukcja ryzyka wzrostu odpisu na wartość majątku dotychczas nieobjętego odpisem, obniżająca wielkość straty na Projekcie Future, przekładająca się na zwiększenie kapitałów własnych. Uzyskanie wyższej kwoty środków pieniężnych, pozwalających na większą częściową lub całkowitą spłatę kredytu inwestycyjnego w ING Banku Śląskim S.A. oraz większą redukcję wartości roszczeń wobec Orlen Projekt S.A. Redukcja kosztów stałych działalności Spółki poprzez eliminację kosztów lokalizacji w Czechowicach-Dziedzicach, bezpośrednio przekładająca się na przyszłe wyniki Spółki. Możliwość budowy ZPZiŚ po relokacji do Jasła jako inwestycji typu greenfield, co powinno pozwolić na uniknięcie ponoszenia kosztów związanych z eksploatacją istniejącej, często nieefektywnej, zamortyzowanej infrastruktury rafinerijnej dzięki wdrożeniu nowoczesnych rozwiązań, m. in. o wysokiej wydajności technologicznej i energetycznej. 	<ul style="list-style-type: none"> Koszty relokacji ZPZiŚ z Czechowic-Dziedzic do Jasła, zarówno w zakresie majątkowym, jak i kadrowym. Realizacja kolejnego procesu inwestycyjnego, w tym ryzyka związane z uzyskaniem wymaganych prawem pozwoleń i decyzji, ryzyko operacyjne związane z nowym projektem i jego realizację przez wykonawcę.

Ad 2) Pozyskanie partnera do wspólnego przedsięwzięcia, którego celem byłoby dokończenie inwestycji, a następnie jej komercyjne wykorzystywanie (joint venture).

Scenariusz ten zakłada wydzielenie organizacyjne i prawne całości majątku nabytego i wytworzonego w ramach niekontynuowanego Projektu Future, a następnie jego wznowienie jako przedsięwzięcie niezależne od Spółki. Przedsięwzięcie byłoby realizowane wspólnie z partnerem zewnętrznym, który objąłby w nim udziały i przejąłby odpowiedzialność za pozyskanie całości finansowania brakującego dla ukończenia i rozruchu inwestycji. Warunkiem koniecznym przystąpienia partnera byłoby zaakceptowanie przez niego – odpowiednio wycenionych – ryzyk związanych z trwającą inwestycją, w szczególności ryzyka:

- samowoli budowlanej,
- zanieczyszczenia ziemi,
- zakończenia gwarancji na licencję technologiczną i kluczowe urządzenia dostarczone przez Thyssen,
- projektu instalacji przeciwpożarowej, wykonanego niezgodnie z zaleceniami dostawcy technologii i projektu bazowego (Thyssen),
- braku części dokumentacji projektowej,
- braku wcześniejszego weryfikowania istniejących części dokumentacji projektowej, zgodnie z umową, przez dostawcę technologii (Thyssen).

Na Datę Prospektu Spółka nie prowadziła rozmów z jakimkolwiek potencjalnym partnerem.

Mocne strony / Szanse	Słabe strony / Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none"> Możliwość obniżenia wartości straty bilansowej odnotowanej z tytułu zaniechania realizacji Projektu Future w przypadku uzyskania wartości udziału we wspólnym przedsięwzięciu wyższej, niż wartość majątku nie objętego odpisem, skutkująca wzrostem wyniku netto okresu oraz wzrostem kapitałów własnych. Szansa pozyskania partnera posiadającego dostęp do surowca odpowiedniego do przerobu w nowej instalacji, co powinno pozytywnie przełożyć się na wysoką marżowość produktów końcowych. Dostęp – w ograniczonym zakresie – do dostaw surowca o wysokich parametrach jakościowych, do dalszego przerobu przez Spółkę. 	<ul style="list-style-type: none"> Możliwość wysokiej wyceny ryzyk projektu przez partnera, co wpłynęłoby negatywnie na wartość udziału Spółki w przedsięwzięciu, a tym samym mogłoby negatywnie wpłynąć na wzrost wartości straty bilansowej odnotowanej z tytułu zaniechania realizacji Projektu Future. W przypadku podjęcia rozmów z jakimkolwiek podmiotem z Grupy Kapitałowej Orlen, możliwym warunkiem transakcji może być negocjowanie kwot roszczeń wzajemnych. Powyższe może dotyczyć również podmiotów z Grupy Kapitałowej Lotos w przypadku połączenia Grup Kapitałowych Orlen i Lotos.

-
- Obniżenie wartości roszczeń wobec Orlen Projekt S.A., co może wpłynąć pozytywnie na czas zakończenia sporu i termin uzyskania odszkodowania przez Spółkę.
-

Ad 3) Likwidacja inwestycji.

Ze względu na znikomy stopień dalszego ograniczania strat z tytułu braku kontynuacji inwestycji zrealizowanej dotychczas w ramach Projektu Future, najmniej atrakcyjnym – choć rozważanym – scenariuszem dla Spółki jest likwidacja inwestycji. Proces ten może się wiązać ze wzrostem łącznych strat wygenerowanych w związku z projektem w przypadku konieczności poniesienia kosztów likwidacji wyższych, niż aktualna wartość likwidacyjna majątku.

7.3.2. Stan relacji Spółki z Orlen Projekt S.A., dotychczasowym generalnym realizatorem inwestycji, oraz ich implikacje

Pismem datowanym na 3 kwietnia 2019 roku Spółka złożyła oświadczenie o odstąpieniu od umowy na realizację Projektu Future, opisanej w pkt 7.14 Prospektu, zawartej z Orlen Projekt S.A., na podstawie której podmiot ten pełnił funkcję generalnego realizatora inwestycji. Przyczynę złożonego przez Spółkę oświadczenia stanowiło nienależyte i niewykonanie ww. umowy przez Orlen Projekt S.A.

W związku z uchybieniami, Spółka naliczyła Orlen Projekt S.A. kary umowne przewidziane umową na realizację Projektu Future. Łączna wysokość kar umownych przysługujących Spółce z powyższych tytułów została wyliczona na kwotę 27.625.583,08 zł. Zgodnie z zapisami umowy zawartej z GRI, łączna wysokość kar umownych jaka mogła zostać nałożona Orlen Projekt S.A. nie mogła przekroczyć 15% wynagrodzenia umownego brutto należnego GRI. Tym samym Spółka ograniczyła przysługujące jej kary umowne do maksymalnej kwoty 20.684.365,48 zł. Spółka raportem bieżącym nr 24/2019 z dnia 11 kwietnia 2019 r. poinformowała o wystawieniu następujących not obciążeniowych:

1. 17/NO/00000001/2019 z 5 kwietnia 2019 r. na kwotę 11.211.038,20 zł z tytułu naliczonej kary umownej z uwagi na odstąpienie od umowy o roboty budowlane z przyczyn leżących po stronie GRI;
2. 17/NO/00000002/2019 z 5 kwietnia 2019 r. na kwotę 3.363.311,46 zł tytułem kary umownej z uwagi na nienależyte wykonanie umowy w postaci wskazania w protokołach zaawansowania prac niezgodnego z prawdą stopnia wykonania robót oraz nieprzedłożenia wymaganej w umowie dokumentacji;
3. 17/NO/00000003/2019 z 11 kwietnia 2019 r. na kwotę 6.110.015,82 tytułem kary umownej z uwagi na nienależyte wykonanie umowy w postaci:
 - opóźnienia w realizacji przedmiotu ww. umowy w stosunku do harmonogramu rzeczowo-finansowego,
 - nieprzedłożenie do zaakceptowania projektu umowy o podwykonawstwo, której przedmiotem są roboty budowlane lub projektu jej zmiany,
 - nieprzedłożenie poświadczonej za zgodność z oryginałem kopii umowy o podwykonawstwo lub jej zmiany,
 - zaangażowanie podwykonawcy niezaakceptowanego przez Spółkę,
 - brak zapłaty należnego wynagrodzenia podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom,
 - nieterminową zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcom lub dalszym podwykonawcom.

Z uwagi na ustanowione zabezpieczenie należytego wykonania umowy w postaci gwarancji bankowej w wysokości odpowiadającej 10% wartości tej umowy brutto, tj. do kwoty 13.849.800,00 zł, 5 kwietnia 2019 r. Spółka skierowała żądanie wypłaty środków objętych gwarancją do banku Powszechna Kasy Oszczędności Bank Polski S.A. Powyższe spowodowało wypłatę kwoty odpowiadającej maksymalnej wysokości udzielonej gwarancji bankowej, tj. kwoty 13.849.800,00 zł. W związku z otrzymaniem całości środków z ustanowionej gwarancji bankowej, Spółka skierowała do GRI informację o sposobie księgowania i zaliczeniu powyższej kwoty na należności objęte w całości notą nr 17/NO/00000001/2019 oraz częściowo notą 17/NO/00000002/2019, a także wezwała Spółkę do zapłaty pozostałej kwoty z noty 17/NO/00000002/2019 w wysokości 724.549,66 zł oraz całości kwoty z noty 17/NO/00000003/2019. Różnica pomiędzy maksymalną kwotą kary umownej, tj. 20.684.365,48 zł, a kwotą wypłaconej gwarancji, tj. 13.849.800,00 zł, czyli kwota 6.834.565,48 zł, do Daty Prospektu, została potrącona przez Spółkę z fakturami wystawionymi przez Spółkę Orlen Projekt S.A. w dn. 24 września 2019r. Zgodnie z Umową kredytową pomiędzy Spółką i ING Bankiem Śląskim S.A., całość kwoty wypłaconej gwarancji została przekazana na wydzielony rachunek Spółki. Na skutek złożonego przez Orlen Projekt S.A. z siedzibą w Płocku pozwu i uzyskanego nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym, a następnie

przeprowadzonego przez komornika sądowego postępowania zabezpieczającego, kwota w wysokości 6.701.217 zł została przez niego zabezpieczona z wydzielonego rachunku bankowego Spółki. Kwota ta w całości zabezpieczyła roszczenia objęte pozwem. Jednocześnie w ramach drugiego powództwa Orlen Projekt S.A. z siedzibą w Płocku skierowała roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za wykonane prace obejmujące kolejne faktury wystawione przez Orlen Projekt S.A. na łączną kwotę 6.516.178 zł. Rozliczenie kwot naliczonych przez Spółkę tytułem kar umownych będzie uzależnione od wyników postępowań opisanych w punkcie 7.19 Prospektu, w tym w szczególności od orzeczenia przez sąd o zasadności dokonanego przez Spółkę odstąpienia od umowy oraz zasadności naliczenia kwot tytułem poszczególnych kar umownych, a także wysokości ewentualnie należnego Orlen Projekt S.A. wynagrodzenia. Co do zasady w przypadku, w którym sąd uzna, iż odstąpienie Spółki było skuteczne, a naliczone kwoty tytułem kar umownych zasadne, środki pieniężne ściągnięte w ramach udzielonej gwarancji bankowej stanowiącej zabezpieczenie należytego wykonania umowy zostaną przeznaczone na sfinansowanie kosztów kredytu inwestycyjnego, natomiast w przypadku uznania odstąpienia złożonego przez Orlen Projekt S.A. za skuteczne Spółka będzie zobowiązana do zwrotu naliczonej kary z tytułu odstąpienia oraz w zależności od dalszych rozstrzygnięć sądu także kar z tytułu nienależytego wykonania umowy.

W obliczu narastającego opóźnienia realizacji Projektu Future oraz rosnącej liczby zastrzeżeń odnośnie sposobu realizacji inwestycji przez Orlen Projekt S.A. w marcu 2019 roku Spółka zdecydowała o zleceniu audytu prawnobudowlanego, którego celem były:

- weryfikacja odnośnie zakresu wykonanych robót oraz kompletności sporządzonej dokumentacji, w tym w szczególności weryfikacja, czy przy obecnym stanie zaawansowania prac GRI wykonałby inwestycje zgodnie z harmonogramem, oraz stwierdzenie wszystkich uchybień podmiotów uczestniczących w realizacji projektu, w tym Orlen Projekt S.A. oraz ICHMAD Profarb Sp. z o.o., jako Inżyniera Kontraktu, oraz Spółki, jako zamawiającego,
- inwentaryzacja zmierzająca do rozliczenia projektu na dzień odstąpienia od umowy na wykonanie inwestycji,
- przygotowanie Spółki do dalszych działań w zakresie zakończenia prac budowlano-montażowych i rozruchowych instalacji, w tym oszacowanie nowego harmonogramu, potencjalnego ryzyka związanego ze wzrostem kosztów inwestycji, ryzyk i szans wyboru nowego GRI dla zakończenia projektu oraz przygotowanie Spółki do ponownego wyłonienia GRI.

Raporty z audytów zostały przedłożone Spółce 21 czerwca 2019 roku. Zarząd Spółki, w ramach przeprowadzanych analiz identyfikował dodatkowo poniższe obszary, jako wymagające wyjaśnienia w związku z pracami prowadzonymi przez Orlen Projekt S.A. w związku z realizacją inwestycji w ramach Projektu Future:

- niesporządzenie planu gospodarki odpadami przewidzianego w raporcie oddziaływania na środowisko,
- postępowanie niezgodne z opracowanym przez GRI planem BIOZ (Bezpieczeństwa i Ochrony Zdrowia) uwzględnionym w protokole przekazania terenu budowy oraz ustalającym warunki bezpieczeństwa,
- stwierdzenie niezgodności niektórych zapisów sporządzonego Raportu Oddziaływania na Środowisko ze stanem faktycznym,
- zanieczyszczenie wtórne urobku ziemnego pochodzącego z wykopów z terenów budowy w skutek złej organizacji pracy na terenie budowy oraz niepodjęcie w związku z tym środków zaradczych, obejmujące skażenie wtórne na terenie Inwestycji oraz na nieruchomości położonej na działce przy ul. Prusa,
- niekompletność zapisów dziennika budowy,
- brak akceptacji dokumentacji projektowej w tym dla dostarczanych urządzeń wykonywanej przez GRI u dostawcy technologii (Thyssen Krupp UES),
- terminy gwarancji na kluczowe aparaty instalacji dostarczone przez dostawcę technologii,
- terminy gwarancji na zakupioną licencję technologiczną,
- ustalenie stanu faktycznego w związku z posiadanym pozwoleniem na budowę,
- zaniedbanie kwestii uzgodnień projektowych w zakresie ochrony przeciwpożarowej nowej instalacji;
- naruszenie konstrukcji dachu budynku sterowni, poprzez wykonanie wycięcia elementów dachu budynku po jego konstrukcyjnym zamknięciu budowy budynku;
- braku zabezpieczeń w zakresie zakończenia instalacji uziemiającej.

Niezależnie od powyższego, Spółka w dniu 25 października 2019 r. przyjęła zaproszenie do podjęcia formalnych negocjacji z Orlen Projekt S.A., celem uzyskania od tego podmiotu oferty na dokończenie inwestycji. Przedstawiona przez Orlen Projekt S.A. oferta przewidywała znaczący wzrost kosztów realizacji Projektu Future przy udziale Orlen Projekt S.A. Dodatkowo, przyjęcie ww. oferty skutkowałoby zwiększeniem odpowiedzialności Spółki w ramach umowy o realizację Projektu Future, a także rodziłoby zobowiązanie Spółki do zawarcia ugody kończącej spory sądowe z powództwa Orlen Projekt S.A. przeciwko Spółce, poprzez uznanie zgłaszanych przez Orlen Projekt S.A. roszczeń, których wartość na datę 19 grudnia 2019 r., Spółka szacowała na kwotę 27.087.939,70 zł. Ponadto, Spółka dobrowolnie zrezygnowałaby z dochodzenia roszczeń przysługujących jej wobec Orlen Projekt S.A., w szczególności tych dotyczących obciążenia Orlen Projekt S.A. karami umownymi związanymi z nieprawidłową realizacją Projektu Future w łącznej wysokości 20.684.365,48 zł. Według ówczesnych szacunków Spółki wzrost kosztów realizacji Inwestycji przy udziale Orlen na warunkach przewidzianych Ofertą z kwoty 159.953.000,00 zł do kwoty 213.536.000,00 zł. Drugi wariant przewidywał dokończenie inwestycji z wykorzystaniem dostaw urządzeń i projektów Orlen Projekt S.A. i również zakładał m.in. istotny wzrost wartości dostaw i projektów. Wartość kontraktowa projektów i wyszczególnionych dostaw miała zostać podwyższona z kwoty 56.923.482 zł do kwoty 77.694.987 zł. Ponadto, Spółka przeanalizowała alternatywne warianty realizacji zadania inwestycyjnego, niezakładające udziału Orlen Projekt S.A., tj. (i) niekontynuowanie Projektu Future, (ii) poszukiwanie nowego generalnego realizatora inwestycji.

Na podstawie przedstawionego przez Orlen Projekt S.A. stanowiska negocyjacyjnego oraz przeprowadzonych analiz odnośnie alternatywnych wariantów realizacji inwestycji, Spółka w dniu 19 grudnia 2019 r. podjęła decyzję o niekontynuowaniu Projektu Future, o czym poinformowała raportem bieżącym nr 74/2019 z dnia 19 grudnia 2019 roku.

Sposób wykonania umowy na realizację Projektu Future stał się przedmiotem postępowań sądowych z udziałem Spółki i Orlen Projekt S.A., w ramach których obie strony występują wobec siebie z roszczeniami dotyczącymi uchybień w wykonywaniu tejże umowy. Orlen Projekt S.A. dochodzi m.in. zapłaty niewypłaconego wynagrodzenia umownego oraz zwrotu kwoty wypłaconej Spółce tytułem gwarancji, natomiast Spółka zadecydowała o skierowaniu roszczeń wobec Orlen Projekt S.A. z tytułu poniesionych przez Spółkę szkód wywołanych nienależytym i niewykonaniem Umowy przez GRI. Postępowania, których przedmiotem są ww. roszczenia zostały opisane w pkt. 7.19 Prospektu. Wartość przedmiotu sporu w sprawach toczących się z powództwa Orlen Projekt S.A. na Datę Prospektu wynosi 51.964.461,8 złotych, zaś w sprawach, w których Spółka występuje jako powód – 142.032.382 złotych.

Co istotne, złożenie przez Spółkę ww. oświadczenia o odstąpieniu od umowy z Orlen Projekt S.A. stanowiło naruszenie warunków umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisaną szerzej w pkt 7.14 Prospektu. Od daty tego naruszenia Spółka zawierała z ING Bankiem Śląskim okresowe porozumienia w zakresie czasowego i warunkowego powstrzymywania się przez bank od wykonywania uprawnień z tytułu wystąpienia przypadku naruszenia. O szczegółowych warunkach poszczególnych porozumień Spółka informowała raportami bieżącymi nr 19/2019 z dnia 4 kwietnia 2019 r., 30/2019 z dnia 26 kwietnia 2019 r., 40/2019 z dnia 11 czerwca 2019 r., 51/2019 z dnia 31 lipca 2019 r. W związku z zawarciem w dniu 4 maja 2020 roku aneksu do umowy kredytowej, bank przyjął do wiadomości zaistnienie opisanej okoliczności, stanowiącej naruszenie umowy kredytowej i oświadczył, że nie będzie wykonywał swoich praw przysługujących w związku z przypadkiem naruszenia w zakresie wynikającym z opisanych zdarzeń, jednakże jedynie co do skutków istniejących i wiadomych ING Bankowi Śląskiemu S.A. do dnia podpisania ww. aneksu (o tym raport bieżący nr 12/2020 z dnia 4 maja 2020 roku).

7.4. Sprzedaż

7.4.1. Segmenty działalności

Kluczowa grupa produktowa Spółki obejmuje masy parafinowe do produkcji świec i zniczy. Poza ofertą dla przemysłu zniczo-swiecarskiego Spółka rozwija portfolio produktowe w zakresie produktów skierowanych do przemysłu.

Produkcja i sprzedaż Spółki są realizowane w trzech podstawowych segmentach:

- segment parafin i mas parafinowych służących do produkcji świec i zniczy, odpowiedzialny za 29,8% przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2019 i 48,1% w roku 2018;
- segment surowców przemysłowych do zastosowań specjalistycznych, odpowiedzialny za 34,3% przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2019 i 24,0% w roku 2018;
- segment gotowych świec i zniczy, odpowiedzialny za 33,9% przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2019 i 25,7% w roku 2018.

Pozostała działalność, w tym sprzedaż towarów i materiałów, wygenerowała w 2019 roku 2,1% przychodów, a w roku 2018 roku 2,2%.

Istotne obniżenie przychodów ze sprzedaży ogółem w 2019 roku (215.548 tys. zł) wobec roku 2018 (277.932 tys. zł), tj. o (-)22,4%, było przede wszystkim efektem:

- znaczącego obniżenia dostaw mas zniczowych do jednego z kluczowych klientów Spółki – producenta zniczy, który podjął decyzję o dywersyfikacji dostaw surowca; w ciągu całego roku 2019 wartość przychodów ze sprzedaży produktów i usług do tego klienta wyniosła 4.121 tys. zł wobec 66.462 tys. zł w roku 2018 (spadek do 1,9% przychodów ze sprzedaży ogółem);
- obniżenia popytu na oferowane przez Spółkę parafiny wykorzystywane do produkcji zniczy i świec u pozostałych odbiorców, czego przyczyną był przede wszystkim systematyczny wzrost podaży gotowych parafin z Dalekiego Wschodu, głównie Chin, oferowanych częstokrotnie po cenach pozwalających na zastosowanie tych parafin przy produkcji zniczy,

Powyższe spowodowało obniżenie przychodów ze sprzedaży parafin i mas parafinowych o (-)52,0%, z 133.722 tys. zł w roku 2018 do 64.247 tys. zł w roku 2019. W pozostałych dwóch kluczowych kategoriach Spółka odnotowała jednak wzrosty sprzedaży. Przychody ze sprzedaży parafin do zastosowań specjalistycznych w 2019 roku wzrosły do 73.859 tys. zł z 66.813 tys. zł w roku 2018, tj. o 10,5%, co jest o tyle istotne, że produkty te charakteryzuje wyższa marżowość, brak sezonowości oraz większa dywersyfikacja branżowa i geograficzna odbiorców. Przychody ze sprzedaży świec i zniczy w 2019 roku wzrosły do 73.010 tys. zł z 71.321 tys. zł w roku 2018, tj. o 2,4%.

Ze względu na istotność przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży zniczy wyłącznie w czwartym kwartale każdego roku kalendarzowego Spółka podjęła decyzję o łącznej prezentacji segmentów Parafin i mas parafinowych oraz Świec i zniczy w raportach śródrocznych, a zatem również w raporcie za pierwszy kwartał roku 2020. Wartość sprzedaży tego segmentu w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 17.527 tys. zł wobec 22.122 tys. zł w pierwszym kwartale 2019, co oznacza spadek o (-)20,8%. W ocenie Spółki spadek był związany z niską aktywnością produkcyjną odbiorców wyrobów Spółki.

W zakresie surowców do zastosowań specjalistycznych, tj. parafin dla przemysłu, w pierwszym kwartale 2020 roku Spółka osiągnęła sprzedaż 18.043 tys. zł przy 17.670 tys. zł w pierwszym kwartale 2019 roku, co oznacza wzrost o 2,1%. Wzrost osiągnięto głównie dzięki zwiększeniu sprzedaży wosków do kontaktu z żywnością, ochrony antykorozyjnej, mas modelarskich.

Według danych zarządczych, w pierwszym półroczu 2020 przychody ze sprzedaży ogółem spadły do 65.077 tys. zł z 75.180 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 roku, tj. o (-)13,4%. Największy wpływ miał na to spadek przychodów ze sprzedaży parafin i mas parafinowych, które w pierwszym półroczu 2020 wyniosły 26.885 tys. zł wobec 36.609 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 roku (spadek o (-)26,6%). Co jednak istotne, jedynie o (-)2,6% obniżyły się w tym okresie przychody ze sprzedaży surowców do zastosowań specjalnych, które w pierwszym półroczu 2020 wyniosły 35.483 tys. zł wobec 36.435 tys. zł w pierwszym półroczu 2019.

W ocenie Zarządu, odnotowane po pierwszym półroczu 2020 roku obniżki przychodów ze sprzedaży wynikają zarówno z obniżek cen sprzedaży związanych ze spadkiem cen surowców, jak również z ograniczenia ilościowego sprzedaży w związku ze znaczącym ograniczeniem popytu od połowy marca 2020 roku, wywołanym zamrożeniem lub istotnym ograniczeniem działalności gospodarczej w związku z COVID-19 przez wielu odbiorców, zarówno w Polsce, jak i za granicą

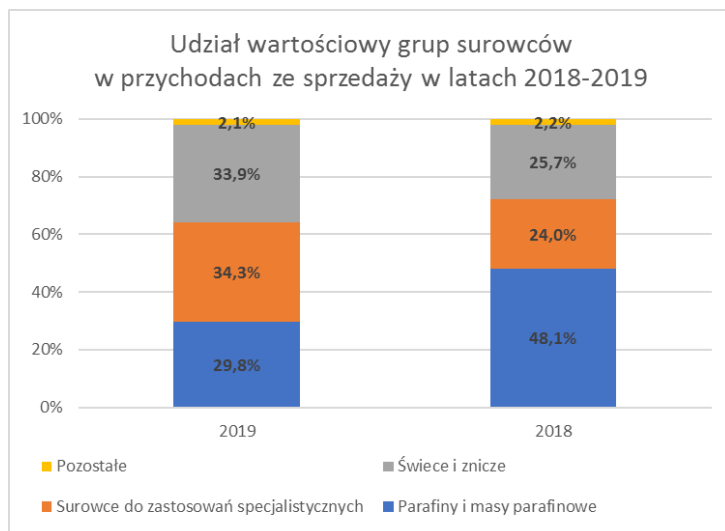
Tabela. Sprzedaż Spółki wg segmentów w ujęciu wartościowym

	1Q 2020		1Q 2019		Zmiana 1Q2020 do 1Q2019 [%]	2019		Zmiana 2019 do 2018 [%]	2018	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]		[tys. zł]	[%]		[tys. zł]	[%]
Parafiny i masy parafinowe	17 527	48,2%	22 122	54,8%	-20,8%	64 247	29,8%	-52,0%	133 722	48,1%
Świece i znicze						73 010	33,9%	2,4%	71 321	25,7%
Surowce do zastosowań specjalistycznych	18 043	49,6%	17 670	43,8%	2,1%	73 859	34,3%	10,5%	66 813	24,0%
Pozostałe	809	2,2%	550	1,4%	47,1%	4 432	2,1%	-27,1%	6 077	2,2%
Łącznie	36 380	100,0%	40 342	100,0%	-9,8%	215 548	100,0%	-22,4%	277 932	100,0%

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Opisane powyżej: spadek sprzedaży półproduktów do wyrobu zniczy oraz wzrost sprzedaży parafin do zastosowań specjalistycznych w okresach porównywalnych przełożyły się na istotną zmianę struktury sprzedaży w ujęciu wartościowym w 2019 roku.

Wykres. Procentowa struktura sprzedaży Spółki wg segmentów w ujęciu wartościowym



Źródło: dane zarządcze Emitenta

W ujęciu wolumenowym, w 2019 roku Spółka sprzedała 17.182 ton parafin i wosków do produkcji zniczy i wyrobów świecarskich, podczas gdy w 2018 roku było to 38.018 ton. W zakresie surowców przemysłowych do zastosowań specjalistycznych było to odpowiednio 18.440 ton w roku 2019 i 18.314 ton w roku 2018. Powyższe dane nie obejmują produkcji surowca na potrzeby własne związane z produkcją świec i zniczy. Z powyższych danych wynika, że pomimo obniżenia w latach 2018 i 2019, każdorazowo wobec roku poprzedniego, liczby ton sprzedanego surowca ogółem, poprawie uległa, zgodnie z realizowanymi działaniami strategicznymi, struktura sprzedaży. Masa sprzedanych wyrobów specjalistycznych dla przemysłu generujących wyższe marże wzrosła o 0,7% w roku 2019 wobec 2018. Spadła natomiast w roku 2019 masa wyrobów do produkcji zniczy i świec o (-)54,8% wobec roku 2018. Zmiany te znajdują odzwierciedlenie w wartości przychodów ze sprzedaży odnotowanych dla ww. grup wyrobów.

Tabela. Sprzedaż Spółki wg segmentów w ujęciu wolumenowym*

	1Q 2020		1Q 2019		Zmiana 1Q2020 do 1Q2019 [%]	2019		Zmiana 2019 do 2018 [%]	2018	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]		[tys. zł]	[%]		[tys. zł]	[%]
Parafiny i masy parafinowe	17 527	48,2%	22 122	54,8%	-20,8%	64 247	29,8%	-52,0%	133 722	48,1%
Świece i znicze						73 010	33,9%	2,4%	71 321	25,7%
Surowce do zastosowań specjalistycznych	18 043	49,6%	17 670	43,8%	2,1%	73 859	34,3%	10,5%	66 813	24,0%
Pozostałe	809	2,2%	550	1,4%	47,1%	4 432	2,1%	-27,1%	6 077	2,2%
łącznie	36 380	100,0%	40 342	100,0%	-9,8%	215 548	100,0%	-22,4%	277 932	100,0%

* nie obejmuje gotowych zniczy i świec

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Według danych zarządczych, w pierwszym półroczu 2020 Spółka sprzedała łącznie 17.188 tys. ton parafin wobec 18.638 tys. ton w pierwszym półroczu 2019 roku (spadek o (-)7,8%). Spadek wolumenu dotyczył wyłącznie wyrobów do produkcji świec i zniczy (odpowiednio 7.851 ton i 9.549 ton, spadek o (-)17,8%), przy wzroście wolumenu wyrobów przeznaczonych dla przemysłu razem (odpowiednio 9.337 ton 9.089 ton, wzrost o 2,7%).

7.4.2. Rynki geograficzne

W ujęciu geograficznym, sprzedaż Spółki koncentruje się na rynku krajowym, odpowiadającym w 2019 roku za 71,8% sprzedaży, podczas gdy w 2018 roku było to 77,8%. Poza Polską, Spółka sprzedaje głównie na rynkach Unii Europejskiej oraz Europy Wschodniej. Od 2017 roku dominującym rynkiem zagranicznym są Niemcy, których udział w eksporcie Spółki wyniósł 45,7% w roku 2019 i 44,7% w roku 2018 (odpowiednio 12,9% i 9,9% sprzedaży ogółem). Co jednak istotne dla perspektyw sprzedaży Spółki w kolejnych latach, w 2018 roku jeden z najważniejszych produktów Spółki – cerezyna biała – pojawiła się w takich krajach jak Egipt, Indie, Kolumbia, Turcja i Kenia. Na rynek czeski wprowadzono z kolei produkt AlpackWax Plus, wykorzystywany przez jednego z największych producentów papieru wielowarstwowego w Europie do łączenia warstwy aluminium i papieru. Budując rynek wysoko przetworzonych produktów, Spółka wysyła produkty do impregnacji drewna do Rumunii, oraz rozpoczęła testy antyzbrilaczy u producentów nawozów na wschodzie i północy Europy

Szczegółową strukturę sprzedaży w ujęciu geograficznym, w podziale na przychody ze sprzedaży produktów oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela. Sprzedaż Spółki w ujęciu geograficznym

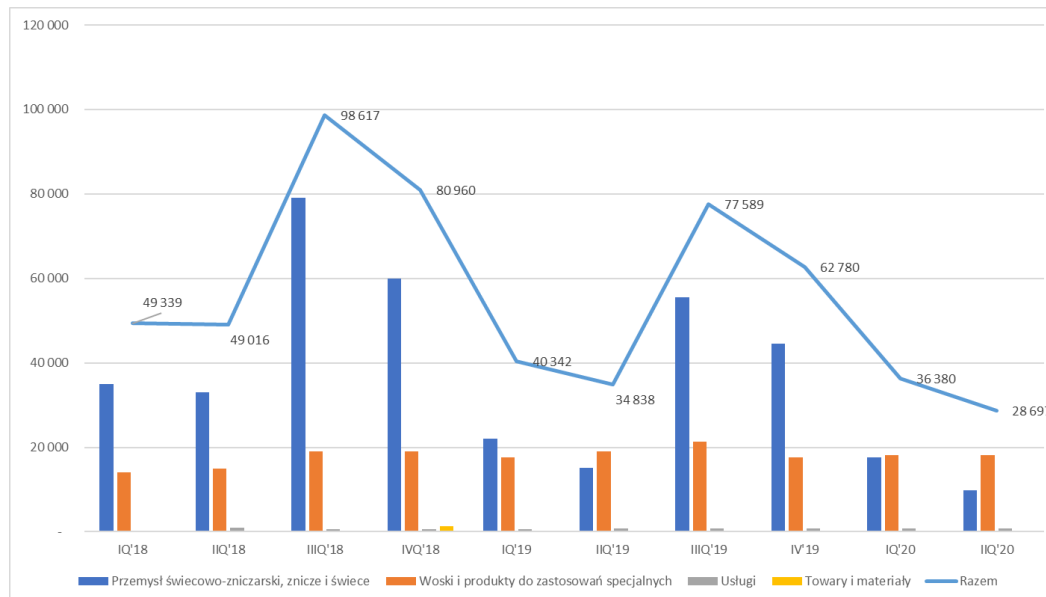
	2019		Zmiana	2018	
	[tys. zł]	[%]	2019 do 2018	[tony]	[%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów					
a) kraj	154 349	72,0%	-28,6%	216 063	78,3%
- sprzedaż wyrobów gotowych	151 119	70,5%	-28,8%	212 310	76,9%
- sprzedaż usług	3 230	1,5%	-13,9%	3 753	1,4%
b) eksport	60 091	28,0%	0,4%	59 859	21,7%
- sprzedaż wyrobów gotowych	59 997	28,0%	0,4%	59 770	21,7%
- sprzedaż usług	94	0,0%	6,1%	89	0,0%
Produkty razem	214 440	100,0%	-22,3%	275 922	100,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i					
a) kraj	455	41,0%	295,4%	115	5,7%
- sprzedaż towarów	439	39,6%	nd	0	0,0%
- sprzedaż materiałów	16	1,5%	-85,8%	115	5,7%
b) eksport	653	58,9%	nd	1 895	94,3%
- sprzedaż towarów	653	58,9%	nd	1 895	94,3%
- sprzedaż materiałów	0	0,0%	nd	0	0,0%
Towary i materiały razem	1 108	100,0%	-44,9%	2 010	100,0%
Produkty, towary i materiały razem	215 548			277 932	

Źródło: dane zarządcze Emitenta

7.4.3. Sezonowość

Działalność Spółki charakteryzuje się znaczną sezonowością, za którą odpowiada sprzedaż zniczy oraz komponentów do produkcji zniczy (parafin i mas parafinowych), stanowiących znaczącą pozycję w strukturze sprzedaży. Ze względu na wyraźny wzrost popytu na znicze na przełomie trzeciego i czwartego kwartału roku kalendarzowego (wrzesień i październik), najwyższe przychody Spółka osiąga właśnie w tych kwartałach, przy czym produkcja wyrobów gotowych (zniczy) trwa od lutego. Zjawisko sezonowości przekłada się bezpośrednio na poziom marż i wyników finansowych realizowanych poszczególnych okresach.

Wykres. Sezonowość sprzedaży Spółki w okresie 2018-2020 w ujęciu wartościowym (dane w tys. zł)



Źródło: dane zarządcze Emitenta

7.5. Podstawowe informacje dotyczące sytuacji finansowej Spółki

7.5.1. Rachunek zysków i strat

dane w tys. zł	1Q 2020*	1Q 2019*	Zmiana 1Q2020/ 1Q2019	2019**	2018**	Zmiana 2019/2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	36 380	40 342	-9,8%	215 548	277 932	-22,4%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	36 375	40 331	-9,8%	214 440	275 922	-22,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5	11	-54,5%	1 108	2 010	-44,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	33 853	38 497	-12,1%	193 805	232 166	-16,5%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	33 848	38 486	-12,1%	192 777	230 172	-16,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5	11	-54,5%	1 028	1 994	-48,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 527	1 845	37,0%	21 743	45 766	-52,5%
Koszty sprzedaży	1 468	1 671	-12,1%	10 699	10 523	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	3 265	3 388	-3,6%	13 406	13 238	1,3%
<i>[Koszty rodzajowe łącznie]</i>	<i>38 586</i>	<i>43 556</i>	<i>-11,4%</i>	<i>217 910</i>	<i>255 927</i>	<i>-14,9%</i>
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 206	-3 214	-31,4%	-2 362	22 005	-110,7%
Pozostałe przychody operacyjne	1 045	356	193,5%	21 692	1 777	1120,7%
Pozostałe koszty operacyjne	496	29	1610,3%	77 832	1 465	5212,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 657	-2 887	-42,6%	-58 502	22 317	-362,1%
Przychody finansowe	480	117	310,3%	1 097	1 047	4,8%
Koszty finansowe	145	259	-44,0%	2 259	1 611	40,2%
Zysk (strata) brutto	-1 322	-3 029	-56,4%	-59 664	21 753	-374,3%
Podatek dochodowy	-240	-553	-56,6%	-4 086	4 193	-197,4%
Zysk (strata) netto	-1 082	-2 476	-56,3%	-55 578	17 560	-416,5%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Przychody

Omówienie przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wg grup produktowych i rynków geograficznych, jak również sezonowości, zostało zamieszczone w pkt. 7.4 Prospektu.

Koszty działalności

Łączne koszty działalności Spółki, tj. koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, w roku 2019 roku wyniosły 217.910 tys. zł, co oznacza, że były niższe o (-)14,9% w porównaniu do roku 2018, kiedy to wyniosły 255.927 tys. zł. O ile koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wzrosły symbolicznie (odpowiednio 1,7% i 1,3%), to istotnemu obniżeniu uległy koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów (-16,5%), na co kluczowy wpływ miało obniżenie kosztów zużycia materiałów i energii, kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń.

W ujęciu rodzajowym, w 2019 roku, podobnie jak wcześniej, dominowały koszty zużytych materiałów i energii stanowiące 79,1% wszystkich kosztów, tj. 171.049 tys. zł. Oznacza to spadek wobec roku 2018 o (-)13,5%, kiedy to wyniosły one 197.742 tys. zł (77,5%).

Koszty usług obcych w roku 2019 wyniosły 19.941 tys. zł, stanowiąc 9,2% wszystkich kosztów, co oznacza spadek wobec roku 2018 o (-)33,0% (29.741 tys. zł). Na obniżenie kosztów usług obcych kluczowy wpływ miało zmniejszenie kosztów transportu, remontów, usługi dzierżawy cystern, usług zatrudniania pracowników tymczasowych i prac badawczych.

Koszty pracownicze w roku 2019 wyniosły 18.763 tys. zł, stanowiąc 8,7% wszystkich kosztów rodzajowych, co oznacza obniżenie wobec roku 2018 o 7,8% (20.355 tys. zł). Było to efektem przede wszystkim ograniczenia zatrudnienia.

Powyższe informacje pochodzą z noty nr 26 do Historycznych Informacji Finansowych.

Łączne koszty działalności Spółki, tj. koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, w pierwszym kwartale roku 2020 wyniosły 38.586 tys. zł, co oznacza, że były niższe o (-)11,4% w porównaniu do pierwszego kwartału roku 2019, kiedy to wyniosły 43.556 tys. zł. O ile koszty ogólnego zarządu uległy relatywnie niewielkiemu spadkowi, bo o (-)3,6%, to istotnemu obniżeniu uległy koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży – obie pozycje o (-)12,1%, na co kluczowy wpływ miało obniżenie przychodów ze sprzedaży. Co jednak istotne, był to spadek większy od odnotowanego spadku przychodów ze sprzedaży, który wyniósł (-)9,8%, co pozytywnie świadczy o zarządzaniu kosztami przez Spółkę. Na wyższą bezwzględną dynamikę spadku kosztów wobec spadku przychodów wpływ miało ograniczenie kosztów stałych, głównie pracowniczych, oraz renegocjacja kosztu zakupu surowców.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Łączna wartość pozostałych przychodów operacyjnych w roku 2019 wyniosła 21.692 tys. zł. Wśród nich największą pozycję stanowiły inne przychody operacyjne w wysokości 21.262 tys. zł, wśród których dominowały

przychody związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu wypowiedzenia umowy o realizację Projektu Future w wysokości 20.902 tys. zł. Pozostałymi istotnymi pozycjami były przychody z tytułu dotacji (277 tys. zł) oraz aktualizacja wartości niefinansowych (152 tys. zł). Specyfikację pozostałych pozycji innych przychodów operacyjnych przedstawiono w notce nr 27b do Historycznych Informacji Finansowych.

Wśród pozostałych kosztów operacyjnych, które w 2019 roku wyniosły 77.832 tys. zł, dominowały odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, w szczególności nabytych lub wytworzonych w związku z realizacją zawieszonego Projektu Future. Łączna wartość utworzonych odpisów wyniosła 77.474 tys. zł, z czego odpisów dotyczących Projektu Future 77.175 tys. zł, a wyrobów gotowych 273 tys. zł. Specyfikację pozostałych pozycji Innych kosztów operacyjnych przedstawiono w notce nr 28 do Historycznych Informacji Finansowych.

Na wartości pozostałych przychodów oraz kosztów operacyjnych w roku 2018 wpływ miały głównie pozycje związane z rozbiórką magazynu Czarne Smary, w miejscu którego ma zostać zlokalizowana część instalacji budowanej w ramach niekontynuowanego Projektu Future.

Na wartość pozostałych przychodów operacyjnych w pierwszym kwartale 2020 roku wpływ miały głównie pozycje związane z: (i) wpływem środków pieniężnych z gwarancji należytego wykonania umowy przez firmę ICHEMAD-Profarb Sp. z o.o., pełniącą obowiązki Inżyniera Kontraktu podczas realizacji inwestycji pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi dla Spółki POLWAX S.A.” w kwocie 445 tys. zł (umowa rozwiązana), oraz (ii) wpływ środków z tytułu realizacji projektu badawczego w ramach programu „Środowisko naturalne, rolnictwo i leśnictwo” BIOSTRATEG pt. „Nowe opakowania z wykorzystaniem surowców odnawialnych i innowacyjnych impregnatów parafinowych” w kwocie 340 tys. zł.

Na wartość pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale 2020 roku wpływ miały m. in. zapłata przez Spółkę kwoty 401 tys. zł tytułem opłat od pozwu przeciwko Orlen Projekt S.A., dotworzenie rezerw na niewykorzystane urlopy oraz odpisów na wartość należności.

Przychody i koszty finansowe

Na przychody finansowe w roku 2019 w łącznej kwocie 1.097 tys. zł złożyły się przede wszystkim odsetki uzyskane z tytułu nieterminowego regulowania należności przed klientów Spółki (867 tys. zł). Wśród kosztów finansowych w łącznej kwocie 2.259 tys. zł znalazły się koszty z tytułu odsetek od zaciągniętego finansowania (880 tys. zł), koszty z tytułu nieterminowego regulowania zobowiązań (821 tys. zł) oraz ujemne różnice kursowe (558 tys. zł, prezentacja w szyku zwartym). Szczegóły przedstawiono w notach nr 29 i 30 do Historycznych Informacji Finansowych, w których różnice kursowe zaprezentowano w szyku rozwartym.

W pierwszym kwartale 2020 roku na przychody finansowe złożyły się głównie odsetki uzyskane z tytułu nieterminowego regulowania należności przed klientów Spółki w kwocie 123 tys. zł oraz różnice kursowe w kwocie 350 tys. zł, natomiast na koszty finansowe odsetki od faktoringu 69 tys. zł.

Wyniki finansowe

Kluczowym elementem rachunku zysków i strat, który wpłynął na obniżenie wartości wyniku na sprzedaży do (-)2.362 tys. zł w roku 2019 z 22.005 tys. zł w roku 2018, był odnotowany w tym okresie skokowy spadek przychodów ze sprzedaży ((-)22,4%), omówiony w pkt. 7.4 Prospektu. Ze względu na konieczność ponoszenia kosztów stałych, jak również brak pełnej elastyczności dopasowania oraz opóźnienie w dopasowaniu kosztów zmiennych, w szczególności kosztów wynagrodzeń, Emitent nie miał możliwości dopasowania skali ponoszonych kosztów do znaczącej zmiany przychodów ze sprzedaży.

Na poziomie wyniku na działalności operacyjnej Spółka odnotowała w roku 2019 stratę w wysokości (-)58.502 tys. zł wobec 22.317 tys. zł zysku w roku 2018. Było to efektem z jednej strony ujęcia w pozostałych przychodach operacyjnych wartości przychodów związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu wypowiedzenia umowy o realizację Projektu Future, w łącznej kwocie 20.902 tys. zł, z drugiej ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych w kwocie (-)77.474 tys. zł.

W dniu 30 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 w sprawie pokrycia straty netto za rok 2019 w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Po pierwszym kwartale 2020 roku, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, omówionych w pkt. 7.4 Prospektu, Spółka osiągnęła na każdym poziomie stratę - wyrażoną liczbą bezwzględną - niższą, niż po pierwszym kwartale 2019 roku, a zatem odnotowała wyniki finansowe lepsze, niż po pierwszym kwartale roku 2019.

Na poprawę wyniku brutto na sprzedaży, który po pierwszym kwartale 2020 roku wyniósł 2.527 tys. zł wobec 1.845 tys. zł po pierwszym kwartale 2019 roku (wzrost o 37,0%), miał wpływ przede wszystkim takie czynniki jak (i) okresowe wyrównanie cen parafin chińskich z cenami parafin europejskich, co przełożyło się na wzrost

możliwych do uzyskania cen sprzedaży wyrobów, oraz (ii) obniżenie kosztów pracy, jako komponentu kosztów stałych.

Poprawa rentowności na poziomie wyniku brutto na sprzedaży była kluczowym czynnikiem, który pozwolił Spółce zredukować wartość strat osiągniętych na kolejnych poziomach rachunku zysków i strat po pierwszym kwartale 2020 roku.

7.5.2. Bilans

dane w tys. zł					
	31.03.2020*	Zmiana 31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	Zmiana 31.12.2019 / 31.12.2018
A. Aktywa trwałe	47 243	5,2%	44 910	119 176	-62,3%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 418	-5,4%	1 499	559	168,2%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	36 426	5,0%	34 690	117 431	-70,5%
1. Środki trwałe			28 540	32 412	-11,9%
2. Środki trwałe w budowie			4 238	82 804	-94,9%
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			1 912	2 215	-13,7%
III. Należności długoterminowe	0	nd	0	0	nd
IV. Inwestycje długoterminowe	0	nd	0	0	nd
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 399	7,8%	8 721	1 186	635,3%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Wartość majątku trwałego Spółki wyniosła na koniec 2019 roku 44.910 tys. zł i uległa obniżeniu w porównaniu z końcem 2018 roku (119.176 tys. zł) o (-)62,3%. Zmiana była przede wszystkim efektem aktualizacji wartości środków trwałych w budowie, w której to pozycji były prezentowane m. in. nakłady związane z niekontynuowanym Projektem Future. Aktualizacja wartości została dokonana w oparciu o raport niezależnego rzeczoznawcy z 15 kwietnia 2020 roku, który na zlecenie Spółki dokonał inwentaryzacji i wyceny wartości godziwej aktywów nabytych i wytworzonych w związku z niekontynuowanym Projektem Future, określając ich wartość wg stanu na 31 grudnia 2019 roku na 10.431 tys. zł.

Na koniec pierwszego kwartału 2020 roku wartość aktywów trwałych wzrosła o 5,2%, głównie za sprawą wzrostu wartości inwestycji poczynionych przez Spółkę, związanych przede wszystkim z zabezpieczaniem inwestycji zrealizowanej w ramach Projektu Future oraz relokacją części działalności z Czechowic-Dziedzic do Jasła.

dane w tys. zł					
	31.03.2020*	Zmiana 31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	Zmiana 31.12.2019 / 31.12.2018
B. Aktywa obrotowe	87 025	8,7%	80 059	79 438	0,8%
I. Zapasy	30 552	8,6%	28 139	49 036	-42,6%
1. Materiały			12 233	32 229	-62,0%
2. Półprodukty i produkty w toku			991	4 967	-80,0%
3. Produkty gotowe			14 915	11 840	26,0%
4. Towary			0	0	nd
5. Zaliczki na dostawy			0	0	nd
II. Należności krótkoterminowe	36 329	3,6%	35 071	26 076	34,5%
1. Należności od jednostek powiązanych			0	0	nd
2. Należności od pozost. jedn., w kt. jedn. posiada zaang. w kap.			0	0	nd
3. Należności od pozostałych jednostek			35 071	26 076	34,5%
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			12 497	14 032	-10,9%
– do 12 miesięcy			12 497	14 032	-10,9%
– powyżej 12 miesięcy			0	0	nd
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. i zdrow.			4 928	10 148	-51,4%
c) inne			17 646	1 896	830,7%
d) dochodzone na drodze sądowej			0	0	nd
III. Inwestycje krótkoterminowe	8 201	32,4%	6 194	4 007	54,6%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe			6 194	4 007	54,6%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			0	0	nd
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 512	575,0%	224	319	-29,8%
V. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10 431	0,0%	10 431	0	nd
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	nd	0	0	nd
D. Udziały (akcje) własne	0	nd	0	0	nd
Aktywa razem	134 268	7,4%	124 969	198 614	-37,1%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Majątek obrotowy Spółki wyniósł na koniec 2019 roku 80.059 tys. zł i wzrósł w porównaniu do końca 2018 roku (79.438 tys. zł) o 0,8%.

W obszarze zapasów, na koniec 2019 roku Spółka odnotowała spadek salda do 28.139 tys. zł z 49.036 tys. zł na koniec roku 2018 (spadek o (-)42,6%). Wpływ na to miało głównie wstrzymanie zakupów surowców (materiałów) pod koniec roku 2019. Jednocześnie, na koniec roku 2019 saldo zapasów produktów gotowych wyniosło 14.915 tys. zł, co przy 11.840 tys. zł na koniec roku 2018 stanowiło wzrost o 26,0%. Po uwzględnieniu znacznego spadku zapasu półproduktów na koniec 2019 roku wobec końca roku 2018, stan zapasów wyrobów gotowych i półproduktów łącznie był zbliżony.

W zakresie Należności krótkoterminowych, na koniec 2019 roku nastąpił wzrost salda do 35.071 tys. zł z 26.076 tys. zł na koniec roku 2018 (wzrost o 34,5%). Należności z tytułu dostaw i usług spadły z 14.032 tys. zł na koniec roku 2018 do 12.497 tys. zł na koniec roku 2019, tj. o (-)10,9%, co było efektem zwiększonego wykupu (w formie faktoringu) należności od Jeronimo Martins Polska. Obniżenie poziomu należności publicznoprawnych na koniec roku 2019 do 4.928 tys. zł z 10.148 tys. zł na koniec roku 2018, tj. o (-)51,4%, było natomiast wynikiem zmniejszenia się należności z tytułu podatku od towarów i usług VAT, co było związane z szybszym zwrotem nadwyżki podatku naliczonego nad należnym. Duży przyrost należności w pozycji inne (17.646 tys. zł na koniec 2019 roku przy 1.896 tys. zł na koniec roku 2018, tj. wzrost o 830,7%) związany był z rozliczeniami z Orlen Projekt S.A., tj. byłem realizatorem inwestycji w ramach Projektu Future.

W pozycji Pozostałe aktywa krótkoterminowe, której wartość na koniec 2019 roku wyniosła 10.431 tys. zł, przy 0 zł na koniec roku 2018, wykazano aktywa niespełniające definicji aktywów trwałych z uwagi na fakt, że dotyczą inwestycji pod nazwą "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" (Projekt Future), która została decyzją Zarządu Spółki zaniechana. Niezależny rzeczoznawca dokonał wyceny ww. inwestycji w celu określenia wartości godziwej nakładów inwestycyjnych na budowę instalacji na dzień 31 grudnia 2019 roku. Wartość aktywów podlegających wycenie w kwocie 87.626 tys. zł została wyceniona na kwotę 10.431 tys. zł. W oparciu o opinię rzeczoznawcy został dokonany odpis aktualizujący wartość nakładów inwestycyjnych na budowę instalacji w kwocie różnicy pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą tj. w kwocie 77.195 tys. zł. Odpis aktualizujący został odniesiony w pozostałe koszty operacyjne.

Na koniec pierwszego kwartału 2020 roku wartość aktywów obrotowych wzrosła o 8,7%, głównie za sprawą wzrostu wartości (i) zapasów wyrobów gotowych, co było związane z planowanymi pracami reorganizacyjnymi i koniecznością zabezpieczenia produktowego, (ii) należności krótkoterminowych w związku z zaewidencjonowaniem należności dochodzonych na drodze sądowej w kwocie 9,9 mln zł (spór z Orlen Projekt S.A.) oraz (iii) środków pieniężnych. Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych był efektem wzrostu m. in. pozycji związanych z ubezpieczeniem majątku Spółki (334 tys. zł), podatku od nieruchomości (616 tys. zł) oraz odpisu na ZFŚS (307 tys. zł).

dane w tys. zł		Zmiana			Zmiana
	31.03.2020*	31.03.2020 / 31.12.2019	31.12.2019**	31.12.2018**	31.12.2019 / 31.12.2018
A. Kapitał (fundusz) własny	65 240	-1,6%	66 323	121 901	-45,6%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	515	0,0%	515	515	0,0%
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	116 285	0,0%	116 286	98 726	17,8%
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	nd	0	0	nd
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 100	0,0%	5 100	5 100	0,0%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-55 578	nd	0	0	nd
VI. Zysk (strata) netto	-1 082	-98,1%	-55 578	17 560	-416,5%
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0	nd
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 028	17,7%	58 646	76 713	-23,6%
I. Rezerwy na zobowiązania	5 197	11,6%	4 656	4 604	1,1%
II. Zobowiązania długoterminowe	135	-10,6%	151	339	-55,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	62 227	18,2%	52 627	70 412	-25,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 469	21,2%	1 212	1 358	-10,8%
Pasywa razem	134 268	7,4%	124 969	198 614	-37,1%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Na koniec 2019 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych obniżyła się do 52.627 tys. zł z 70.412 tys. zł na koniec roku 2018, tj. o (-)25,3%. Było to przede wszystkim efektem obniżenia się wartości zobowiązań z tytułu dostaw do 3.551 tys. zł na koniec 2019 roku z 14.491 tys. zł na koniec roku 2018, na co wpłynęły zmniejszone zakupy surowców pod koniec roku. Na koniec 2019 roku obniżyły się również do 10.310 tys. zł zobowiązania inne, które na koniec 2018 roku wynosiły 16.044 tys. zł, co było efektem rozliczenia zobowiązań z tytułu dostaw urządzeń i usług związanych z realizacją Projektu Future. Na zbliżonym poziomie pozostało zadłużenie krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych (36.267 tys. zł na koniec roku 2019 wobec 36.381 tys. zł na koniec roku 2018). Należy zauważyć, że nominalny poziom zadłużenia kredytowego wyrażony w walucie pozostał na

niezmienionym poziomie, natomiast różnica wynika z wyceny kredytu walutowego na datę bilansową – w pozycji tej Spółka wykazuje kredyt inwestycyjny zaciągnięty w złotych w kwocie 8.675 tys. zł oraz w euro w kwocie 6.500 tys. euro. Zadłużenie zaciągnięte w związku z realizacją Projektu Future, ze względu na ryzyko postawienia przez bank w stan natychmiastowej wymagalności, nie może być kwalifikowane jako zadłużenie długoterminowe. Na koniec 2019 roku Spółka nie miała zobowiązań z tytułu kredytu obrotowego, który został w całości spłacony w grudniu 2019 roku.

W zakresie pasywów, na koniec pierwszego kwartału 2020 roku największa zmiana wartościowa i procentowa wobec końca roku 2019 zaszła w pozycji Zobowiązania krótkoterminowe. Ich wzrost o 9.600 tys. zł, z 52.627 tys. zł na koniec roku 2019 do 62.227 tys. zł na koniec pierwszego kwartału roku 2020, był efektem wysoko wolumenowego zakupu importowanych surowców parafinowych oraz zakupu surowców przeznaczonych do produkcji zniczy na potrzeby realizacji kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A. W zakresie pozostałych pozycji nie odnotowano istotnych zmian.

7.5.3. Rachunek przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	1Q 2020*	1Q 2019*	Zmiana 1Q2020/ 1Q2019	2019**	2018**	Zmiana 2019/2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
- metoda pośrednia						
I. Zysk (strata) netto	-1 082	-2 476	-56,3%	-55 578	17 560	-416,5%
II. Korekty razem	5 703	4 530	25,9%	74 376	22 969	223,8%
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wyc. met. praw własn.	0	0	nd	0	0	nd
2. Amortyzacja	952	1 216	-21,7%	4 226	4 898	-13,7%
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-11	-4	175,0%	6	-18	-133,3%
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	95	176	-46,0%	1 651	1 439	14,7%
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	0	-1	-100,0%	76 961	-297	-26012,8%
6. Zmiana stanu rezerw	540	36	1400,0%	53	-1 579	-103,4%
7. Zmiana stanu zapasów	-2 412	-767	214,5%	20 896	-7 917	-363,9%
8. Zmiana stanu należności	-1 258	8 759	-114,4%	-8 994	30 267	-129,7%
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin., z wyj. pożyczek i kredytów	10 141	-2 877	-452,5%	-12 561	-4 271	194,1%
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 710	-1 731	-1,2%	-7 585	447	-1796,9%
11. Inne korekty	-634	-277	128,9%	-277	0	nd
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 621	2 054	125,0%	18 798	40 529	-53,6%
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
I. Wpływy	0	1	-100,0%	3 846	21 643	-82,2%
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów t	0	1	-100,0%	7	75	-90,7%
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	nd	0	0	nd
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	nd	0	0	nd
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	nd	3 839	21 568	-82,2%
II. Wydatki	1 185	5 946	-80,1%	18 470	62 744	-70,6%
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz RzAT	1 185	5 946	-80,1%	14 860	39 239	-62,1%
2. Inwestycje w nieruchomości oraz WNI	0	0	nd	0	0	nd
3. Na aktywa finansowe	0	0	nd	0	0	nd
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	nd	3 610	23 505	-84,6%
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 185	-5 945	-80,1%	-14 624	-41 101	-64,4%
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
I. Wpływy	634	12 280	-94,8%	8 952	13 962	-35,9%
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów l	0	0	nd	0	0	nd
2. Kredyty i pożyczki	0	12 003	-100,0%	8 675	13 962	-37,9%
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	nd	0	0	nd
4. Inne wpływy finansowe	634	277	128,9%	277	0	nd
II. Wydatki	2 075	313	562,9%	10 932	11 225	-2,6%
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	nd	0	0	nd
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	nd	0	0	nd
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	nd	0	0	nd
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 908	0	nd	8 928	9 403	-5,1%
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	nd	0	0	nd
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	nd	0	0	nd
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	71	71	0,0%	288	295	-2,4%
8. Odsetki	96	242	-60,3%	1 716	1 527	12,4%
9. Inne wydatki finansowe	0	0	nd	0	0	nd
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 441	11 967	-112,0%	-1 980	2 737	-172,3%
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 995	8 076	-75,3%	2 194	2 165	1,3%
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 007	8 080	-75,2%	2 188	2 183	0,2%
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	11	4	175,0%	-6	18	-133,3%
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 198	4 005	54,8%	4 004	1 839	117,7%
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	8 193	12 081	-32,2%	6 198	4 004	54,8%

* dane śródroczne, nie poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta; wyłącznie wartości opubl. w skróconym śródrocznym spr. fin.

** dane roczne, poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki w 2019 roku były dodatnie i wyniosły 18.798 tys. zł, co przy 40.529 tys. zł w roku 2018 oznacza spadek o (-)53,6%. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była strata z tytułu działalności inwestycyjnej w kwocie 76.961 tys. zł, będąca efektem odpisu utworzonego na wartość aktywów niefinansowych (inwestycja w ramach Projektu Future). Wpływ miała również zmiana stanu zapasów w kwocie 20.896 tys. zł, na co decydujący wpływ miało w szczególności ograniczenie skali zapasów surowca do produkcji.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki w 2018 roku również były dodatnie i wyniosły 40.529 tys. zł. Głównym źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, obok wypracowanego wyniku netto w wysokości 17.560 tys. zł, była zmiana stanu należności w kwocie 30.267 tys. zł, na co decydujący wpływ miało wykorzystanie faktoringu w znacząco szerszym zakresie, niż w latach poprzednich. Było to możliwe dzięki zawarciu umowy faktoringu z ING Commercial Finance S.A. jako faktorem, który przejął ryzyko niewypłacalności od określonych odbiorców Spółki. Regres dotyczy wierzytelności wobec odbiorcy, który opóźnia się z zapłatą. Umowa ta obowiązuje od 7 sierpnia 2014 roku i od 2015 roku rokrocznie podlega automatycznemu przedłużeniu.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki w roku 2019 było ujemne i wyniosło (-)14.624 tys. zł, co wynikało – po stronie wydatków – głównie z poniesionych w 2019 roku wydatków inwestycyjnych na realizację niekontynuowanego Projektu Future, refinansowanych przez ING Bank Śląski S.A.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Spółki w roku 2018 było również ujemne i wyniosło (-)41.101 tys. zł, co wynikało – po stronie wydatków – głównie z poniesionych w 2018 roku wydatków inwestycyjnych na realizację niekontynuowanego Projektu Future, oraz wartości zakupu kontraktów forward (21.476 tys. zł) zawartych w 2018 roku. Po stronie wpływów, które w roku 2018 wyniosły 21.643 tys. zł, Spółka odnotowała głównie wartość sprzedaży kontraktów forward w kwocie 21.568 tys. zł.

W 2019 roku Spółka osiągnęła ujemne saldo przepływów pieniężnych na działalności finansowej w wysokości (-)1.980 tys. zł. Przy porównywalnych wpływach i spłatach w zakresie kapitału kredytów (odpowiednio 8.675 tys. zł i 8.928 tys. zł), główną przyczyną ujemnego salda były płatności z tytułu odsetek, zarówno od kredytów, jak i od zawartych umów leasingowych. Ich wartość, tj. 1.716 tys. zł, wzrosła wobec roku 2018 (1.527 tys. zł) w związku ze zwiększeniem średniorocznego salda zadłużenia zaciągniętego na realizację Projektu Future w ING Banku Śląskim S.A.

Dodatnie saldo przepływów pieniężnych na działalności finansowej osiągnięte w roku 2018 w wysokości 2.737 tys. zł było związane z zaciągnięciem przez Spółkę kredytu inwestycyjnego związanego z realizacją Projektu Future w ING Banku Śląskim S.A., przy jednoczesnym zmniejszeniu salda zadłużenia z tytułu kredytu obrotowego dzięki szerszemu skorzystaniu z faktoringu, o czym mowa powyżej.

Wzrost wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2020 roku do 4.621 tys. zł z 2.054 tys. zł w pierwszym kwartale 2019 (125,0%) był efektem niższej straty netto, znaczącego wzrostu zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (10.141 tys. zł w pierwszym kwartale 2020 przy -2.877 tys. zł w pierwszym kwartale 2019) przy jednoczesnym spadku zmiany stanu zapasów i należności (-1.258 tys. zł w pierwszym kwartale 2020 przy 8.759 tys. zł w pierwszym kwartale 2019). Zmiana stanu zobowiązań była efektem zakupu surowców, natomiast zmiana stanu należności efektem zaewidencjonowania należności dochodzonych na drodze sądowej (spór z Orlen Projekt S.A.).

Znaczące zmniejszenie ujemnej wartości przepływów z działalności inwestycyjnej był efektem ograniczenia nakładów w związku z podjęciem decyzji o niekontynuowaniu Projektu Future.

7.6. Oferta produktowa Spółki

Produkty Spółki znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle. Poniżej przedstawiono ofertę produktową Spółki wg miejsc zastosowania poszczególnych grup produktowych.

Produkty do wyrobów świecarskich

- Parafiny nisko zaolejone to 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

segmente są zróżnicowane pod względem własności fizycznych parafin, w tym w szczególności temperatury krzepnięcia.

Wyroby do produkcji zniczy

W skład grupy wchodzi szeroki asortyment produktów przeznaczonych do produkcji zniczy zalewanych i wyprasek zniczowych. Dzięki odpowiedniej rafinacji surowca, z zastosowaniem specjalnych dodatków (m. in. adsorbentów), oferowane masy charakteryzują się bardzo dobrą barwą i stabilnością parametrów. Grupa obejmuje produkty czysto parafinowe takie jak Luxolina, Lumina, Granlux, jak również specjalne kompozycje parafinowo-stearynowe (np. Luxolina ST, Lumina ST) i mieszanki z utwardzonymi olejami roślinnymi (Eko-Lumina) i tłuszczami zwierzęcymi (IgniWax).

Woski specjalne do produkcji świec

Grupa obejmuje produkty pomocnicze stosowane podczas wytwarzania świec, takie jak воск do knotów, воск kąpiący, воск do aplikacji.

Produkty do impregnacji drewna

W skład grupy wchodzi produkty parafinowe przeznaczone do impregnacji drewna i produkcji rozpatek. Wyroby te zabezpieczają materiały drewniane i drewnopochodne przed szkodliwym działaniem wilgoci. W szczególności produkowane przez Spółkę emulsje parafinowe z serii LTP E z uwagi na swoją strukturę umożliwiają impregnację powierzchni o nieregularnych kształtach, dzięki czemu mogą służyć do zabezpieczania płyt wykończeniowych MDF i HDF oraz płyt konstrukcyjnych OSB.

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 wymogi dla produktów tego typu. Należą do nich:

- воск plastyczny „S”, воск plastyczny czerwony, stosowane w przemyśle mleczarskim do powlekania serów,
- воск Droma, stosowany w przemyśle drobiarskim do odpierzania drobiu,
- воск Z do papieru, SANWAX do powlekania papieru (nadające powierzchni papieru właściwości hydrofobowe).

Produkowane przez Spółkę woski przeznaczone do kontaktu z żywnością poddawane są regularnym badaniom kontrolnym sprawdzającym zawartość metali ciężkich oraz zawartość wielopierścieniowych węglowodorów aromatycznych (WWA) i substancji kancerogennych. Produkty te badane są również pod kątem zgodności z normami jakościowymi Amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (Food and Drug Administration, FDA).

Woski do zastosowań specjalnych

Istotną grupę asortymentową Spółki tworzą woski specjalne, dedykowane konkretnym gałęziom przemysłu. Woski specjalne znajdują zastosowanie m.in. jako:

- środki stabilizujące, zapewniające odporność na degradację spowodowaną przez czynniki środowiskowe (w szczególności ozon), znajdujące zastosowanie w przemyśle gumowym oraz oponiarskim (produkty Woskop, Воск do gumy)
- produkty dla branży ogrodniczej, przeznaczone do zabezpieczenia sadzonek (produkty: воск zielony do sadzonek, FLOROWAX),
- półprodukty stanowiące bazę dla smarów, past i innych wyrobów, poprawiające ich konsystencję i właściwości użytkowe (produkty: cerezyna wysokotopliwa, воск do past, воск do plasteliny, воск do kredek),
- składniki kremów i kosmetyków (produkt: cerezyna biała odwoniona).

Antyzbrylacze do nawozów

Do jednych z najważniejszych grup 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 (produkt: SalWax), nawozów na bazie siarczanu amonu (produkt: GranWax) jak i nawozów fosforowych i wieloskładnikowych (produkt AgroWax, Granoma, Flow Wax). W ramach tej grupy produktowej oferowany jest środek eliminujący pylenie nawozów (produkt: RanWax).

Środki ochrony antykorozyjnej

- Wosk konserwacyjny służący do zabezpieczenia antykorozyjnego podwozi samochodów.
- Wosk stosowany do zabezpieczania stalowych lin okrętowych MarWax.
- Wazeliny techniczne wysokotopliwe i niskotopliwe, stosowane głównie do zabezpieczania powierzchni metali przed korozją, jako składnik smarów specjalistycznych. Wazelina techniczna niskotopliwa znajduje zastosowanie również do smarowania łożysk o lekkim obciążeniu, pracujących w niskiej temperaturze, oraz w przemyśle garbarskim.

Kleje termotopliwe (hot-melt)

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

- produkty dla branży świecowo-zniczowej, takie jak IsoWax przeznaczony do wklejania aplikacji oraz TermoWax służący do wklejania blaszek knotów,
- AlpackWax wykorzystywany jako laminat w produkcji opakowań wielowarstwowych, spełniający wymagania stawiane wyrobom przeznaczonym do kontaktu z żywnością,

Masy odlewnicze i modelowe

Masy modelowe są to specjalne woski stosowane do produkcji odlewów metodą wosku traconego w odlewnictwie precyzyjnym. Oferowany przez Spółkę FormoWax, tj. miękka masa modelowa, stosowany jest do produkcji odlewów zwykłej jakości (odlewy handlowe ogólnego przeznaczenia). Produkty z serii IncastWax znajdują zastosowanie w odlewnictwie precyzyjnym.

Oleje hydrauliczne

W roku 2020 Spółka planuje w rozpoczęcie produkcji olejów hydraulicznych w oddziale w Czechowicach-Dziedzicach. Oferta ma zostać skierowana przede wszystkim do odbiorców hurtowych mających własne sieci dystrybucyjne.

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.

Znicze i świece

Polwax posiada w swojej ofercie szeroki asortyment świec i zniczy, wytwarzanych w zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach. Należą do nich:

- świece i znicze wytwarzane w oparciu o nowoczesną technologię maszynową, obejmującą produkcję seryjną, w tym świece walcowe i kulowe,
- świece artystyczne wytwarzane w procesie produkcji ręcznej, o zróżnicowanych kształtach, w dużej mierze wzbogacanych aromatami zapachowymi.

Wytwarzane świece charakteryzują się nowoczesnym i zróżnicowanym wzornictwem.

Poniżej zaprezentowano analizę struktury sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych w ujęciu ilościowym.

Tabela. Sprzedaż Spółki wg grup asortymentowych w ujęciu ilościowym

	2019		Zmiana 2019 do 2018	2018	
	[tony]	[%]	[%]	[tony]	[%]
Wyroby do produkcji zniczy	12 334	34,6%	-60,5%	31 249	55,5%
Produkty do wyrobów świecarskich	4 711	13,2%	-28,7%	6 608	11,7%
Woski specjalne do produkcji świec	137	0,4%	-15,1%	161	0,3%
Wyroby do produkcji zniczy i świec razem	17 182	48,2%	-54,8%	38 018	67,5%
Woski do zastosowań specjalnych	3 475	9,8%	47,6%	2 355	4,2%
Woski przezn. do kontaktu z żywnością	530	1,5%	-1,4%	537	1,0%
Środki ochrony antykorozyjnej	1 514	4,3%	23,5%	1 226	2,2%
Produkty do impregnacji drewna	4 229	11,9%	-13,0%	4 862	8,6%
Pozostałe wyroby dla przemysłu	5 721	16,1%	-10,2%	6 372	11,3%
Antyzbrylacze do nawozów	2 957	8,3%	8,9%	2 716	4,8%
Kleje typu HotMelt	-3	0,0%	-101,3%	231	0,4%
Masy modelowe	16	0,0%	5,1%	15	0,0%
Wyroby przeznaczone dla przemysłu razem	18 440	51,8%	0,7%	18 314	32,5%
Razem	35 622	100,0%	-36,8%	56 332	100,0%

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Analiza wolumenu sprzedaży grup asortymentowych w latach 2018-2019 stanowi potwierdzenie zaobserwowanych przez Spółkę zmian rynkowych. Wzrost podaży mas zniczowych importowanych do Polski oraz skokowe obniżenie przychodów ze sprzedaży do jednego z kluczowych odbiorców wyrobów do produkcji zniczy wpłynęły na spadek udziału grupy „Wyroby do produkcji zniczy” w roku 2019 do poziomu 34,6% z 55,5% w roku 2018. Ze względu na spadek sprzedaży w ww. grupie w roku 2019, w przypadku grupy „Produkty do wyrobów świecarskich” w roku 2019 odnotowano wzrost do 13,2% z 11,7% w roku 2018.

Rok 2018 i 2019 przyniosły również znaczące wzrosty sprzedaży produktów do zastosowań specjalnych oraz środki ochrony antykorozyjnej co związane jest z rozwojem portfolio produktowego przygotowywanym nierzadko z uwzględnieniem indywidualnych oczekiwań klientów.

7.7. Istotne nowo wprowadzone produkty w roku 2019 i 2020 oraz prace nad nowymi produktami

W 2019 roku Spółka wprowadziła nowe produkty oraz nowe technologie, opisane w pkt. 7.12.

Spółka nie zrealizowała w roku 2019 projektów badawczo-wdrożeniowych, a jedynie prace własne nad rozwojem produktów.

W roku 2020 Spółka nie prowadziła istotnych prac nad nowymi produktami.

7.8. Odbiorcy i sieć sprzedaży

Produkty Spółki dostarczane są do szerokiej grupy klientów krajowych, w tym ponad sześćdziesięciu regularnie dokonujących zakupów, i ok. pięćdziesięciu zagranicznych. Sprzedaż wyrobów Spółki w Polsce odbywa się poprzez przedstawicieli handlowych. Na koniec 2019 roku Spółka zatrudniała trzech Inżynierów Sprzedaży. Sprzedaż zagraniczna jest realizowana przez Biuro Sprzedaży Eksportowej. Całość aktywności sprzedażowej, obsługa klienta oraz logistyka leżą w kompetencji Dyrektora Handlowego. Wyroby gotowe Zakładu Produkcji Zniczy i Świec są sprzedawane przez Krajowego Managera ds. Kluczowych Klientów, bezpośrednio współpracującego z odbiorcami sieciowymi oraz hurtowymi.

Kluczową grupę odbiorców produktów Spółki stanowią producenci świec i zniczy, którzy używają wosków parafinowych jako podstawowego surowca dla swoich wyrobów. Do odbiorców parafin produkowanych przez Spółkę należą również m. in. producenci wyrobów z drewna, producenci nawozów, branża gumowa, ogrodnicza, papiernicza, opakowaniowa, metalurgiczna (odlewnicza), spożywcza. W większości przypadków sprzedaż prowadzona jest na podstawie ramowych umów o współpracy oraz comiesięcznych ofert handlowych. Zgodnie z polityką handlową Spółki, w relacjach z odbiorcami funkcjonuje system premiowania stałych klientów poprzez odpowiednie poziomy rabatowe.

W 2019 roku roszczenia z tytułu gwarancji wyniosły 0,1% wartości przychodów ze sprzedaży i dotyczyły głównie gotowych świec, jednak w latach kolejnych mogą one wzrosnąć ze względu na rosnące wymagania wobec produktów przeznaczonych dla przemysłu spożywczego, w szczególności do kontaktu z żywnością.

W roku 2018 Spółka posiadała dwóch odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży przekroczył próg 10%. Byli to:

- Jeronimo Martins Polska S.A. – odbiorca zniczy,
- Bispol Sp. z o.o. – odbiorca komponentów do produkcji zniczy.

Łączny udział ww. odbiorców w przychodach ze sprzedaży w 2018 roku wyniósł 48,5%. W roku 2019 Spółka odnotowała znaczące obniżenie skali sprzedaży do Bispol Sp. z o.o. ze względu na zmianę polityki zaopatrzenia w tym podmiocie, zmierzającą do silnej dywersyfikacji dostawców, w efekcie czego przychody od tego klienta ograniczyły się do 1,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Ponadto Spółka współpracuje z kilkoma innymi odbiorcami, których udział nie przekracza 10% wartości przychodów, jednak ich udział w przychodach ze sprzedaży należy uznać za znaczący.

7.9. Dostawcy i zaopatrzenie surowcowe

Podstawowym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę do produkcji parafin jest gacz parafinowy, będący produktem pochodnym dla procesu produkcji olejów bazowych z ropy naftowej. Ze względu na wykorzystywane technologie oraz posiadane instalacje i urządzenia, nie wszystkie rafinerie mają możliwość wytwarzania gaczu. Dodatkowo, część rafinerii skoncentrowanych na produkcji paliw wdraża technologie pozwalające na głębszy przerób przetwarzanej przez nie ropy, co przekłada się na ograniczenie podaży produktów towarzyszących tym procesom, w tym gaczu parafinowych. W konsekwencji może występować duża zmienność relacji podaży do popytu, powodująca okresowe utrudnienia w dostępności do surowca, a tym samym znaczące wahania cenowe. Dostęp do stabilnych dostaw gaczu parafinowego stanowi zatem jeden z głównych czynników określających pozycję rynkową Spółki, skalę i rentowność jej działalności oraz perspektywę rozwoju.

Spółka szacuje obecny potencjał przerobu gaczu parafinowych w swoich zakładach na około 60 tys. ton, w zależności od jakości gaczu oraz oczekiwań odnośnie parametrów półproduktów oraz produktów finalnych. W roku 2019 w zakładach Spółki przerobiono 44,4 tys. ton. W związku z planowaną relokacją zdolności przetwórczych gaczu z zakładu w Czechowicach-Dziedzicach do zakładu w Jaśle, Spółka szacuje swój przyszły, docelowy potencjał przerobu gaczu parafinowych na ok. 51 tys. ton

W roku 2019 zaopatrzenie w surowce parafinowe dla Spółki opierało się w głównej mierze na:

- kontrakcie z Grupą Lotos S.A.,
- kontrakcie z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA,
- pozostałych bezpośrednich i pośrednich zakupach z UE i importu.

W latach 2017-2018 ok. 76% dostaw gaczu parafinowego ilościowo dla Spółki pochodziła z Grupy Lotos S.A. (wartościowo było to ok. 70%), z którą Spółkę wiązała umowa długoterminowa, wygasła 31 grudnia 2018 roku. Obowiązująca w niej formuła cenowa była oparta o notowania cen parafiny na rynku europejskim. W roku 2019 Spółka kontynuowała zakupy gaczu w Grupie Lotos S.A. w oparciu o umowę roczną z ceną bazującą na notowaniach cen parafin na rynku europejskim. Realizacja kontraktu zapewniła pokrycie 2/3 potrzeb surowcowych Spółki w zakresie gaczu parafinowych. Zakupy surowca w następnych latach będą oferowane przez Grupę Lotos na zasadach przetargu – wg wiedzy posiadanej przez Zarząd w Dacie Prospektu w oparciu o umowy roczne. Dostawy surowca z Grupy Lotos S.A. są realizowane z rafinerii w Gdańsku, wyłącznie drogą kolejową. Spółka ma podpisaną umowę z Lotos Kolej Sp. z o.o. na realizację przewozów kolejowych oraz dzierżawę specjalistycznych cystern, dzięki czemu jest w stanie sprawnie odbierać surowiec do producenta.

Równolegle, od maja 2017 do maja 2019 roku, Spółka posiadała ramową umowę długoterminową na dostawę gaczu parafinowego z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA, zgodnie z którą ceny były oparte o notowania spot (bez formuł cenowych). Umowa przewidywała dostawy różnych gaczu do 9 tys. ton rocznie. W latach 2017-2018 Spółka nabyła od tego dostawcy 16% przerobionych gaczu.

W 2018 roku Spółka była również stroną umowy ramowej z Gazpromneft – SM, która wygasła z końcem tegoż roku. Spółka nie dokonywała jednak bezpośrednich zakupów surowca od Gazpromneft - SM.

W roku 2020 zaopatrzenie w surowce parafinowe dla Spółki opiera się nadal na dostawach od dotychczasowego głównego dostawcy, tj. Grupy Lotos S.A. Szacowana w 2020 roku ilość zakupionych gaczu parafinowych od Grupy Lotos S.A. wyniesie 22 tys. ton, z możliwością odchylenia o +/- 20% w opcji leżącej po stronie Grupy Lotos S.A. Sprzedaż surowca jest organizowana przez Grupę Lotos S.A. w formie przetargu. W następnych latach będzie – wg wiedzy posiadanej przez Zarząd w Dacie Prospektu – realizowana w oparciu o umowy roczne. Ponadto Spółka zawarła w 2020 roku z Grupą Lotos umowy na zakup wosku niskosiarkowego w ilości 3,0 tys. ton, z możliwością odchylenia o +/- 5%, oraz na odolejanie gaczu parafinowego w ilości 2,5 tys. ton, z możliwością odchylenia o +/- 20%. W kwietniu 2019 roku Spółka zawarła z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA nową umowę obowiązującą do maja 2022 roku, przewidującą dostawy różnych rodzajów gaczu w ilości 11 tys. ton rocznie, dopuszczającą możliwość zmian zakontraktowanych ilości, w tym zwiększenia wolumenu w kolejnych latach.

W zależności od potrzeb, skali podaży rynkowej oraz aktualnego kształtowania się cen rynkowych Spółka nabywa surowiec również na rynku spotowym od dystrybutorów regionalnych, głównie polskich, z rafinerii zlokalizowanych w krajach byłego ZSRR i w Unii Europejskiej. Na Datę Prospektu Spółka jest także stroną kontraktu ramowego zawartego z MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company, obowiązującego do 31

marca 2021 roku. Przedmiotem kontraktu są potencjalne zakupy innych surowców parafinowych, które zapewniają pokrycie potrzeb Spółki na dostawy specjalistycznych surowców parafinowych.

Spółka nie posiada i nie planuje w najbliższym okresie zawierania umów długoterminowych z dostawcami z krajów byłego ZSRR ze względu na nieregularność dostaw oraz bardzo zróżnicowane parametry jakościowe. W przypadku zmian sytuacji rynkowej, w szczególności wzrostu podaży, Spółka rozważy bezpośrednią współpracę z rafineriami z krajów byłego ZSRR.

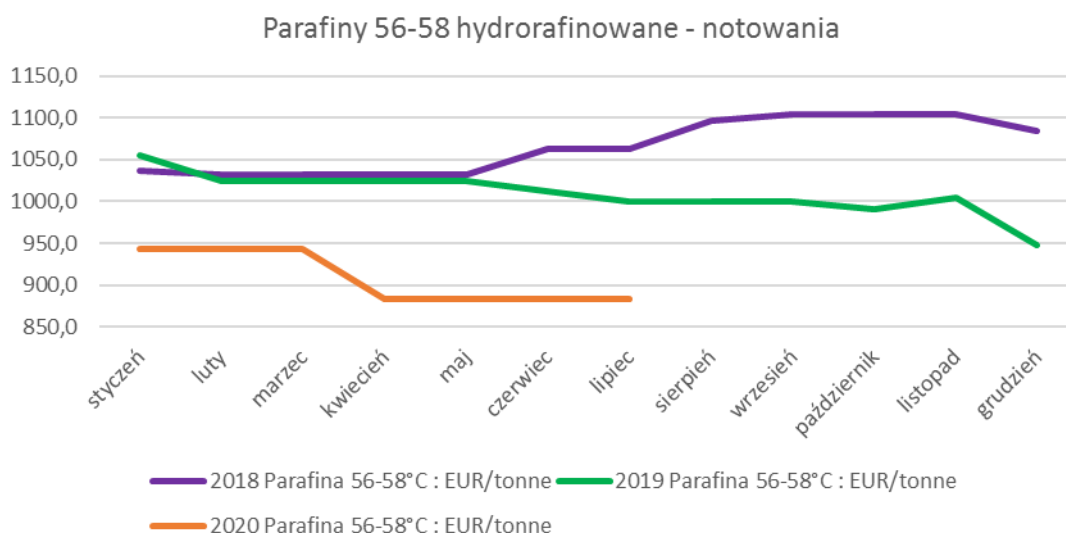
Gacze parafinowe oferowane przez poszczególne rafinerie różnią się istotnie parametrami jakościowymi (zawartość oleju, temperatura krzepnięcia, lepkość, barwa), co jest pochodną parametrów wykorzystanego surowca oraz parametrów procesu technologicznego i warunków produkcyjnych. Stabilność parametrów gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny Spółki oraz ułatwia zarządzanie zapasami. Zróżnicowanie jakościowe gaczu przekłada się na (i) możliwość ich wykorzystania w różnych procesach technologicznych, (ii) jakość wyrobów końcowych oraz (iii) zróżnicowanie cen. Na poziom cen gaczu parafinowych mają również wpływ ceny surowców alternatywnych, np. oleju palmowego czy stearyny.

Gacz dostarczany przez głównego dostawcę, tj. Grupę Lotos S.A. oraz gacz dostarczany przez ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA charakteryzują się relatywnie stałymi parametrami fizykochemicznymi. Gacze nabywane od innych producentów, w szczególności rafinerii zlokalizowanych w krajach byłego ZSRR, charakteryzują się znaczącą zmiennością, a czasami niepełną przewidywalnością parametrów.

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 światowych.

Dodatkowo, w ostatniej dekadzie 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. Szczególnie w krajach byłego ZSRR mają miejsce przypadki całkowitych wyłączeń bloków olejowych, a tym samym zaprzestania produkcji gaczu parafinowego w ogóle. Kontynuacja tego trendu może w długim okresie przełożyć się na ograniczenie podaży gaczu parafinowych na rynku światowym lub dalszy wzrost cen surowca. Na spadek ilości produkowanego gaczu parafinowego, a tym samym wzrost cen surowca, mógłby się przełożyć również spadek popytu na oleje bazowe grupy pierwszej.

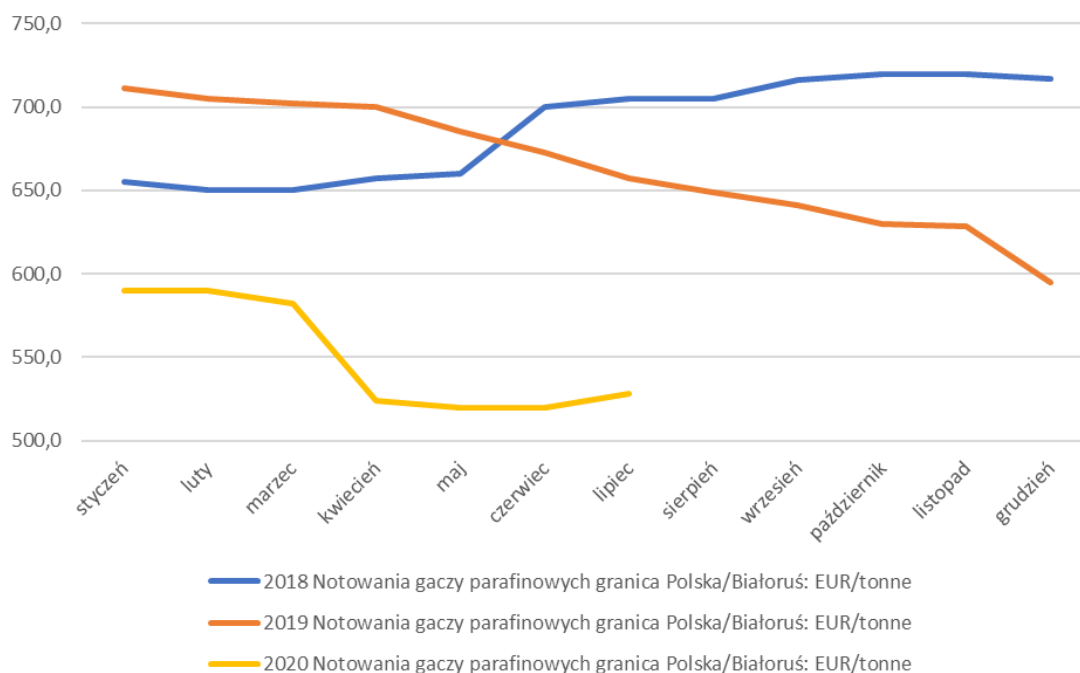
Wykres. Kształtowanie się cen parafin w latach 2018-2020



Źródło: Dane w zakresie „Parafiny 56-58 hydrrafinowane”: odpłatny serwis internetowy ICIS Pricing (Independent Commodity Intelligence Service), dane historyczne dostępne na bieżąco

Wykres. Kształtowanie się cen gaczu w latach 2018-2020

Gacze Parafinowe - notowania



Źródło: Dane w zakresie „Gacze parafinowe”: dane własne Emitenta na podstawie otrzymywanych ofert.

Wśród pozostałych materiałów do produkcji nabywanych przez Spółkę wymienić należy szkło, nabywane na potrzeby Zakładu Produkcji Zniczy i Świec w Czechowicach-Dziedzicach, akcesoria zniczowe (tuby, kaptury, podstawki, wiatrochrony), opakowania kartonowe i foliowe.

W 2019 roku dostawy gaczu z Grupy Lotos S.A. miały 47,7% udziału w wartości zakupów Spółki ogółem, przy 56,3% w roku 2018. Wśród pozostałych dostawców jedynie ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA przekroczyła próg 10,0% wartości dostaw ogółem w latach 2018 i 2019. Spółka współpracuje łącznie z około stu dostawcami. Poniżej zaprezentowano zestawienie dostawców Spółki, ze wskazaniem wartości zakupów netto. W pozycji pozostałe ujęto dostawców surowców i usług łącznie.

Tabela. Zestawienie dostawców Spółki i obrotów z nimi w latach 2018-2019

Nazwa dostawcy	2019		2018	
	[tys. zł]	[%]	[tys. zł]	[%]
Grupa Lotos S.A.	67 249	47,7%	113 956	56,3%
ExxonMobil	14 669	10,4%	20 537	10,1%
AB Chemicals Ltd.	1 156	0,8%	12 240	6,1%
Santa Marozza s.c.	1 208	0,9%	10 900	5,4%
Petroinwest	10 579	7,5%	5 714	2,8%
pozostali	46 006	32,7%	39 018	19,3%
Razem	140 867	100,0%	202 365	100,0%

Źródło: dane zarządcze Emitenta

7.10. Zakłady produkcyjne

Spółka posiada trzy zakłady produkcyjne w dwóch lokalizacjach. Każdy z zakładów posiada specjalizację technologiczną.

- W Jaśle znajdują się:
 - Zakład Produkcji Parafin;
 - Laboratorium świadczące usługi laboratoryjne na rzecz podmiotów zewnętrznych i na potrzeby własne.
- W Czechowicach-Dziedzicach znajdują się:
 - Zakład Produkcji Parafin w Czechowicach-Dziedzicach;
 - Zakład Produkcji Zniczy i Świec w Czechowicach-Dziedzicach;

- Laboratorium świadczące usługi laboratoryjne na rzecz podmiotów zewnętrznych i na potrzeby własne.

Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2020-2022, w 2020 roku Spółka rozpoczęła zmianę profilu działalności oddziału w Czechowicach-Dziedzicach, przenosząc całość prowadzonej w nim produkcji parafin do oddziału w Jaśle. Po zakończeniu relokacji, przewidzianym na 2021 rok, działalność Spółki będzie prowadzona, jak opisano poniżej.

- Oddział w Jaśle będzie się koncentrował na produkcji parafin (Zakład Produkcji Parafin) oraz działalności laboratoryjnej na potrzeby wewnętrzne Spółki.
- Oddział w Czechowicach-Dziedzicach. W miejscu Zakładu Produkcji Parafin powstaje Zakład Produkcji Preparatów Przemysłowych, wytwarzający m. in. środki smarne (oleje hydrauliczne, przekładniowe, turbinowe, maszynowe). Tym samym wygaszona zostanie działalność w zakresie procesów rafinacji kontaktowej gaczy parafinowych oraz procesów konfekcjonowania produktów rafinacji tj. pastylkowania, taflowania, kartonowania. Równolegle będzie prowadzona produkcja zniczy i świec oraz będą świadczone usługi laboratoryjne na rzecz podmiotów zewnętrznych. Dzięki posiadanemu parkowi zbiorników wraz z frontami załadowniczymi i wyładowniczymi oraz zaprzestaniu produkcji parafin, w Czechowicach-Dziedzicach przewiduje się powstanie bazy logistycznej dla magazynowania substancji chemicznych dla podmiotów zewnętrznych oraz prowadzenie działalności usługowej w zakresie mieszania (blendingu) związków chemicznych na rzecz podmiotów trzecich.

Do kluczowych składników majątku produkcyjnego Spółki należą:

- nowoczesna komora Sulzera do bezrozpuszczalnikowego odolejania gaczy parafinowych metodą krystalizacji frakcjonowanej;
- instalacja do odwaniania parafin;
- instalacje do kontaktowej rafinacji parafin z użyciem adsorbentów;
- instalacja do wytwarzania emulsji parafinowych;
- urządzenia do konfekcjonowania wyrobów, tj. dwie linie do pastylkowania, wieża granulacyjna, granulador i taflarka;
- urządzenia do mieszania (komponowania);
- urządzenia do filtracji;
- blisko pięćdziesiąt zbiorników produktowych (produkcyjnych i magazynowych) w Czechowicach-Dziedzicach i Jaśle o łącznej kubaturze 26,0 tys. m³.

Spółka posiada również nowoczesne linie produkcyjne dedykowane do produkcji zniczy i świec.

W zakresie logistyki, Spółka dysponuje własną boczną kolejową w oddziale w Jaśle oraz dostępem do infrastruktury kolejowej umożliwiającym transport surowców i produktów Spółki drogą kolejową, co stanowi znaczącą przewagę konkurencyjną.

7.11. Otoczenie konkurencyjne

Parafiny znajdują na świecie zastosowanie w różnorodnych branżach. Branża świecarska i zniczowa są ich największym konsumentem, odpowiadając – wg szacunków Zarządu – za ok. 43% zużycia, jednak zastosowanie i wykorzystywanie parafin w innych branżach systematycznie rośnie. Według szacunków Zarządu przemysł gumowy i oponiarski łącznie odpowiadają za ok. 14% zużycia, drzewny i meblarski łącznie za ok. 14%, przemysł opakowaniowy, nawozowy, chemiczny, farmaceutyczno-kosmetyczny i żywnościowy łącznie za pozostałą część, tj. ok. 29%. Największe wzrosty w kolejnych latach oczekiwane są w branży budowlanej i opakowaniowej.

Spółka jest największym producentem wyrobów parafinowych w Polsce. Drugim jest Orlen Południe S.A. (wcześniej Fabryka Parafin Naftowax), której oferta charakteryzuje się jednak odmiennym profilem produktowym.

W 2019 roku w Polsce lokalni prywatni importerzy i dystrybutorzy zapewniali podaż mas parafinowych do wyrobu zniczy, wystarczającą dla stworzenia realnej konkurencji dla Spółki w tym segmencie rynku. W ocenie Zarządu Spółki kluczowe znaczenie na rynku parafinowym w 2019 roku miała nadpodaż parafin z Chin, będąca efektem wojny celnej ze Stanami Zjednoczonymi. Sytuacja ta doprowadziła do znaczącego spadku notowań hydrorafinowanej parafiny chińskiej. Do najważniejszych konkurentów Spółki w obszarze mas parafinowych należy zaliczyć firmy DW Oil, N-wax, Ser wax, Iviltra. W zakresie produktów specjalistycznych dedykowanych dla

przemysłu głównymi konkurentami są Sasol Wax GmbH, Chemipol Co sp. z o.o., Novochem, Goschem sp. z o.o. oraz firmy dystrybucyjne takie jak Konimpex sp. z o.o., Artigum GmbH, Standard sp. z o.o.

Na rynkach zagranicznych Spółka również spotyka się z dużą konkurencją, także z firmami, które konkurują na rynku krajowym. Zasięg konkurencji jest szeroki ze względu na wyjątkową specyfikę produktu warunkowaną rodzajem surowca, z którego jest on wytwarzany. Głównymi konkurentami Spółki na rynku europejskim są Sasol oraz H&R Group, przy czym żadna z nich nie prowadzi produkcji wyrobów parafinowych na terenie Polski. Pełne zestawienie pozostałych konkurentów w podziale na branże, dla których są przeznaczone poszczególne produkty, przedstawia poniższy diagram.

Rysunek. Zestawienie podmiotów bezpośrednio konkurencyjnych wobec Spółki

Obszar konkurencji	Nazwa podmiotu									
Wyroby do produkcji zniczy	Mercan	AGS	Baykim	Modrica	IVILTRA					
Produkty do wyrobów świecarkich	Orlen Południe	Sasol	Mol	H&R	Repsol	ENI	Alphawax	Kerax	SIMP	
Woski specjalne do produkcji świec	Bogdany Petrol	Sasol								
Woski do zastosowań specjalnych	Orlen Południe	Sasol	Paramelt	Bogdany Petrol	H&R	Ser Wax	SIMP			
Woski przeznaczone do kontaktu z żywnością	MOL	Sasol	H&R	Paramelt	Alphawax					
Środki ochrony antykorozyjnej	Paramelt	Bogdany Petrol	Sasol	H&R						
Pozostałe wyroby dla przemysłu	MOL	Alphawax								
Antyzbrylacze do nawozów	Orlen Południe	Naftan	Goschem	ICSO	Novochem	Kao Chemicals	Akzo Nobel	Bogdany Petrol	Arkema	
Kleje typu HotMelt	Sasol	Beardow-Adams	Paramelt	Durante&Van	Dynea	Arkema	NAPCO	Leuenberger		
Masy modelowe	Blayson	Remet	Paramelt							
Produkty do impregnacji drewna	Chemipol	Kronochem	Walpar	Sasol	Bogdany Petrol	SIMP	Novochem	Mercan	Zavod Gornovo	Himsintez GOVI
podmioty polskie										
podmioty zagraniczne										

Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych dostępnych publicznie na stronach internetowych oraz posiadanej wiedzy branżowej

7.12. Badania i rozwój

Głównym założeniem strategii badawczo-rozwojowej przyjętej przez Spółkę jest rozwój portfolio produktowego, co wynika bezpośrednio z wizji i misji Spółki, zakładających przede wszystkim rozwój produktowy, w szczególności w zakresie produktów przemysłowych. Realizowana systematycznie przez Spółkę strategia badawczo-rozwojowa zakłada ścisłą współpracę z jednostkami badawczymi oraz z przedsiębiorstwami w zakresie prowadzenia prób przemysłowego wdrożenia nowych produktów.

W 2019 roku Spółka wprowadziła nowe produkty oraz nowe technologie dla następujących wyrobów:

- GRANLUX, masa zalewowa do spieniania 50 i 80 oraz wosk do knotów C rozszerzają portfolio produktów przeznaczonych do wyrobu świec i zniczy;
- masa parafinowa do pochodni przeciwmrozowych to produkt przeznaczony do zastosowania w sadownictwie;
- cerezyina biała odwoniona, Wosk DROMA T i ALPACKWAX G są produktami dopuszczonymi do kontaktu z żywnością;
- Produkt 17_23 B 43, Produkt 17_23 B 5,6 i Produkt 17_23 B 25 to emulsje stosowane do impregnacji i hydrofobizacji.
- Smar konserwacyjny i pasty montażowe zimowa i uszczelniająca znajdują zastosowanie w przemyśle oponiarskim.
- Formowax S jest stosowany w odlewnictwie precyzyjnym do wykonywania modeli odlewów oraz układów wlewowych.
- Wypełniacz do mas bitumicznych stosuje się jako surowiec do modyfikacji mieszanek asfaltowych stosowanych w budownictwie i drogownictwie.
- Oleje hydrauliczne PWX-HL 46 i PWX-HL 68 stosuje się w układach napędu i sterowania hydraulicznego.

W dniu 16 stycznia 2019 roku Urząd Patentowy RP dokonał rejestracji towarowego SanWax pod nr 316348. Jednocześnie, 27 sierpnia 2018 roku Spółka dokonała zgłoszenia patentowego nr P.426809 na rozwiązanie pod

nazwą "Wosk do impregnacji papieru i sposób otrzymywania wosku do impregnacji papieru" oraz zgłoszenia patentowego nr P.426806 na rozwiązanie pod nazwą "Wosk do produkcji opakowań wielowarstwowych i sposób otrzymywania wosku do produkcji opakowań wielowarstwowych".

Jednocześnie, w roku 2019 Spółka kontynuowała prace nad:

- antyzbrylaczami do nawozów, w szczególności do nawozów typu NPK z dodatkiem mocznika; na Datę Prospektu prototypy preparatów, po wstępnych testach w jednostce naukowej, były testowane w warunkach przemysłowych przez potencjalnych nabywców; Spółka planuje wprowadzić nowe produkt do oferty stopniowo w ciągu 2020 roku;
- emulsjami dla przemysłu drzewnego, do produkcji płyt konstrukcyjnych i meblowych – planowane wdrożenie – stopniowo w ciągu roku 2020;
- woskami stanowiącymi domieszki uszlachetniające do gumy, w szczególności przeznaczone dla przemysłu oponiarskiego; przygotowanie finalnych mieszanek gotowych do zastosowania przemysłowego w mieszankach do opon wymaga jednak jeszcze szeregu badań, Spółka planuje wprowadzić nowy produkt do oferty w roku 2022.

Równolegle, zgodnie z przyjętą strategią, Spółka prowadzi przygotowania do wdrożenia do oferty środków smarnych, na początku olejów hydraulicznych, następnie również przekładniowych, turbinowych i maszynowych. Planowane uruchomienie sprzedaży połowa 2020 roku.

7.13. Inwestycje

Największe wartościowo nakłady inwestycyjne w latach 2018-2019 i w roku 2020 do Daty Prospektu Spółka poniosła na realizację Projektu Future. Poniżej, odpowiednio dla każdego z lat, wskazano poniesione nakłady w rozbiciu na związane oraz niezwiązane z Projektem Future. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd Spółki, a następnie zaaprobowaną przez Radę Nadzorczą Spółki, w grudniu 2019 roku Projekt Future został przerwany.

Inwestycje zrealizowane w roku 2017

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę w roku 2017, rozumiane jako wartość jej nowego majątku wykazywanego bilansowo, wyniosły 13.290 tys. zł i zostały zrealizowane w całości na terenie Polski, w tym na przygotowanie inwestycji w instalację odolejania rozpuszczalnikowego (Projekt Future) w kwocie 8.056 tys. zł.

Ponadto na koniec 2017 roku Spółka wykazała wydatkowane w tymże roku zaliczki na środki trwałe w budowie w kwocie 17.113 tys. zł, stanowiące zaliczki na zakup środków trwałych w ramach inwestycji Projekt Future.

Łącznie, w związku z realizacją Projektu Future, w roku 2017 poniesiono nakłady w wysokości 25.169 tys. zł. W szczególności były to:

- usługi Inżyniera Kontraktu - 1.446 tys. zł;
- montaż urządzeń kluczowych Thyssen - 16.741 tys. zł;
- prace budowlane po stronie Polwax - 932 tys. zł;
- wykonanie Raportu Oddziaływania na środowisko - 639 tys. zł;
- wykonanie prac projektowych - 3.921 tys. zł;
- likwidacja podziemia - 420 tys. zł;
- wykonanie zaplecza budowy - 1.070 tys. zł

Jednocześnie, poza Projektem Future, poniesiono nakłady w wysokości łącznie 3.596 tys. zł, a do najważniejszych z nich należały:

- instalacja reaktora do mas modelowych w Czechowicach – 1.381 tys. zł;
- adaptacja na cele biurowe dawnego magazynu w Czechowicach – 404 tys. zł;
- modernizacja dachu budynku laboratorium – 389 tys. zł;
- zakup systemu klasy ERP (etap I) – 363 tys. zł.

Inwestycje zrealizowane w roku 2018

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę w roku 2018, rozumiane jako wartość jej nowego majątku wykazywanego bilansowo (głównie środki trwałe w budowie), wyniosły 68.666 tys. zł i zostały zrealizowane w całości na terenie Polski.

Część z ww. nakładów została sfinansowana z rozliczenia zaliczek wpłaconych przez Emitenta dostawcom urządzeń i usług w roku 2017 (łącznie kwota 14.898 tys. zł). Były to głównie zaliczki na zakup kluczowych urządzeń inwestycji realizowanej w ramach Projektu Future. Jednocześnie na koniec roku 2018 Spółka wykazywała w bilansie zaliczki na kwotę 2.215 tys. zł, które zostały lub zostaną rozliczone w nakładach inwestycyjnych lat 2019 lub 2020.

Największą pozycję nakładów w roku 2018 stanowiły nakłady związane z budową nowej instalacji odolejania rozpuszczalnikowego (Projekt Future), które wyniosły 64.255 tys. zł. Złożyły się na nie:

- dostawa tzw. urządzeń kluczowego wyposażenia instalacji od ThyssenKrupp UHDE Engineering Services GmbH,
- wynagrodzenie dla Orlen Projekt S.A., tj. Generalnego Realizatora Inwestycji, za prace budowlano-montażowe wykonane przez ten podmiot i jego podwykonawców oraz dostawy wyposażenia,
- wynagrodzenie Inżyniera Kontraktu,
- koszty obsługi prawnej, koszty ubezpieczenia i koszty finansowe inwestycji.

Wykonane zostały m.in. instalacje sieci podziemnych (kanalizacja, sieć przeciwpożarowa, sieć wody pitnej), fundamenty pod konstrukcje, budynek sterowni w stanie surowym, konstrukcje wsporcze (tzw. etażerki) pod aparaty i urządzenia oraz estakady do prowadzenia rurociągów. W czwartym kwartale nastąpił montaż tzw. urządzeń kluczowego wyposażenia instalacji, tj. filtrów obrotowych, wymienników skrobakowych i kolumn destylacyjnych. Równolegle miały miejsce, realizowane przez GRI, dostawy i zabudowa elementów technologicznych, tj. zbiorników procesowych, chłodziń, wymienników ciepła i kolumn, pomp, zaworów, elementów aparatury kontrolnej i pomiarowej.

Do najważniejszych inwestycji zrealizowanych poza Projektem Future o łącznej wartości 4.226 tys. zł należały:

- modernizacja parku zbiorników w Czechowicach, stanowiąca kontynuację zadania prowadzonego od roku 2016 – docelowo park ten będzie stanowił zaplecze magazynowe dla surowców i produktów instalacji odolejania,
- zakup systemu klasy ERP (etap II - licencja wraz z wyposażeniem sprzętowym),
- zakup oprogramowania oraz aparatów i urządzeń do wyposażenia laboratorium,
- zakup pomp procesowych w celu zapewnienia bezawaryjnej pracy instalacji w obu zakładach.

Inwestycje zrealizowane w roku 2019

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę w roku 2019, rozumiane jako wartość jej nowego majątku wykazywanego bilansowo, wyniosły 10.357 tys. zł i zostały zrealizowane w całości na terenie Polski.

Największą część stanowiły nakłady na budowę instalacji odolejania rozpuszczalnikowego w Czechowicach-Dziedzicach (Projekt Future), na które Spółka wydatkowała kwotę 9.585 tys. zł. Wydatki te obejmowały:

- wynagrodzenie Generalnego Realizatora Inwestycji, za roboty wykonane od stycznia do marca 2019 roku oraz zrealizowane dostawy urządzeń,
- wynagrodzenie inżyniera kontraktu,
- koszty prac zabezpieczających plac budowy po 30 września 2019 roku; na zlecenie Spółki swoją własną inwentaryzację stanu urządzeń kluczowych, ich konserwację oraz inwentaryzację budowy przeprowadził także dostawca technologii;
- koszty finansowe związane z finansowaniem zewnętrznym inwestycji.
- koszty utylizacji, stworzonych przez GRI w trakcie realizacji inwestycji, składowisk zanieczyszczonej ziemi, pochodzącej z wykopów pod budowę instalacji; na tą okoliczność wystawiono GRI noty obciążeniowe.

Pozostałą część nakładów, tj. 772 tys. zł, wydatkowano na potrzeby ogólne Spółki, w tym na rozbudowę systemu klasy ERP, systemu RCP, jak również na niewielkie jednostkowo inwestycje w środki trwałe związane z działalnością wytwórczą Spółki, wszystkie w lokalizacji Czechowice-Dziedzice. Inwestycje te miały charakter

rozwojowy, odtworzeniowy i modernizacyjny. Do najważniejszych zadań należały: zakup linii do sortowania kubków do produkcji wkładów do zniczy, modernizacja linii do produkcji antyzbrylaczy, modernizacja infrastruktury logistycznej (nalewaki samochodowe i stanowisko rozładunku cystern kolejowych).

Inwestycje zrealizowane w roku 2020 do Daty Prospektu

Określenie przedmiotu inwestycji	[tys. zł]	Źródło finansowania
Przystosowanie zbiorników P1-P6 do komponowania środków smarnych	184	środki własne
Zakup i montaż etykiarki w Zakładzie Świec i Zniczy	13	środki własne
Urządzenia biurowe	7	środki własne
Future – zabezpieczenia, ubezpieczenie, utrzymanie, odsetki	1 078	środki własne
RAZEM	1 282	

Inwestycje, co do których podjęto decyzje o realizacji

Na rok 2020 Spółka zaplanowała inwestycje w łącznej kwocie 4.776 tys. zł. W dużej mierze są one związane z relokacją zakładu z Czechowic-Dziedzic do Jasła.

Z powyższej kwoty ok. 2.554 tys. zł zostanie przeznaczony na inwestycje w zakładzie w Jasle, w dużej mierze związane z relokacją produkcji. Obejmą one takie pozycje jak: instalacja małotonażowa do produkcji emulsji (GMP), dwa zbiorniki magazynowe o pojemności 500 m³, izolacja termiczna sześciu zbiorników o pojemności 500 m³, zakup i montaż granulatora bębnowego, przeniesienie produkcji antyzbrylaczy do Jasła).

W oddziale w Czechowicach-Dziedzicach Spółka dokona inwestycji na łączną kwotę ok. 1.562 tys. zł. Obejmuje ona m. in. inwestycje związane z automatyzacją procesu pakowania i paletyzowania, licznik masowy na nalewaki autocystern, dostawę i montaż systemu zabezpieczeń wraz z dokumentacją powykonawczą, montaż zabezpieczeń asekuracyjnych na pomoście do obsługi cystern kolejowych oraz zabezpieczeń do pracy na wysokości przy nalewakach do autocystern, przystosowanie zbiorników P1-P6 do produkcji olejów specjalistycznych, przewoźny agregat do aplikowania antyzbrylaczy, homogenizator laboratoryjny.

W związku z koniecznością zabezpieczenia wstrzymanej inwestycji w Projekt Future, Spółka planuje nakłady w wysokości ok. 660 tys. zł, które zostaną przeznaczone na prace zabezpieczające oraz ubezpieczenie instalacji.

7.14. Istotne umowy

Poniżej zostały przedstawione istotne umowy zawarte przez Spółkę poza normalnym tokiem działalności za okres dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania lub nabycia prawa o istotnym znaczeniu dla Emitenta na Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej, poza wyjątkami wyraźnie wskazanymi poniżej.

W ramach umów poza normalnym tokiem przedstawione zostały istotne umowy finansowe, umowy inwestycyjne oraz umowy współpracy handlowej, w przypadku, gdy ich jednostkowa wartość lub łączna wartość umów zawieranych z jednym podmiotem przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Umowa kredytowa z ING Bank Śląski S.A. z dnia 26 września 2016 r. wraz z aneksami

W dniu 26 września 2016 r. Spółka zawarła umowę kredytu z ING Bank Śląski S.A. („Umowa Kredytu”, „Bank”), w ramach której Bank udzielił Emitentowi kredytu wieloproduktowego w łącznej kwocie 61.500.000 złotych z następującymi limitami (i) 20.000.000 złotych na rachunku obrotowym w okresie uruchamiania od stycznia do marca każdego roku kalendarzowego, (ii) 45.000.000 złotych na rachunku obrotowym w okresie uruchamiania od kwietnia do czerwca każdego roku kalendarzowego oraz (iii) 60.000.000 złotych na rachunku obrotowym w okresie od lipca do października każdego roku kalendarzowego, a ponadto (iv) 250.000 euro na rachunku obrotowym oraz (v) 11.500.000 złotych w ramach limitu w formie akredytywy („Kredyt Wieloproduktowy”). Termin spłaty Kredytu Wieloproduktowego upływa z dniem 31.12.2020 r. Ponadto, w ramach Umowy kredytu Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 68.000.000 złotych oraz (ii) 6.500.000 euro z terminem spłaty przypadającym na dzień 31.12.2026 roku („Kredyt Inwestycyjny”).

Na podstawie Umowy Kredytu Bank udzielił Emitentowi Kredytu Wieloproduktowego na: (i) refinansowanie istniejącego zadłużenia krótkoterminowego z umowy kredytowej z 26 czerwca 2016 roku zawartej z ING Bankiem Polskim S.A. (ii) finansowanie bieżącej działalności Spółki oraz (iii) uzyskanie akredytywy i Kredytu Inwestycyjnego na finansowanie lub refinansowanie kosztów inwestycji Projekt Future.

Na mocy ww. Spółka zobowiązała się m.in. do: (ii) utrzymania wskaźnika pokrycia długu DSCR na poziomie nie niższym niż 1,1 od 31.12.2020 roku do 30 czerwca 2021 roku i nie niższym niż 1,4 po tej dacie, (iii) wskaźnika wypłacalności na poziomie powyżej lub równym 40% i 50% (odpowiednio - do dnia 31 grudnia 2020 r. i od 1 stycznia 2021 roku), (iv) wskaźnika opartego na stosunku sumy wykorzystywanych części kredytu wieloproduktowego i faktoringu do sumy należności handlowych nieprzeterminowanych i zapasów („**Borrowing base**”) na poziomie nie wyższym niż 50%. Obliczenia wskazanych wskaźników dokonują się z częstotliwością kwartalną za ostatnie 12 miesięcy kalendarzowych na podstawie kwartalnych oraz rocznych danych Emitenta, za wyjątkiem wskaźnika Borrowing base, którego wysokość jest podawana do wiadomości Banku w odniesieniu do każdego miesiąca.

Na Datę Prospektu uruchomiona została całość transzy kredytu inwestycyjnego w euro oraz część transzy kredytu inwestycyjnego w złotych - w kwocie 8.675 tys. złotych.

Ponadto, Spółka zobowiązała się m.in. (poza przypadkami, gdy spełni określone warunki), że: (i) bez uprzedniej zgody Banku nie będzie przenosiła, dzierżawiła lub w inny sposób rozporządzała całością lub jakąkolwiek częścią swojego majątku za wyjątkiem zbycia enumeratywnie wskazanego w treści umowy, (ii) pozyska i utrzyma wszelkie zgody i pozwolenia, konieczne dla realizacji Inwestycji, (iii) nie będzie posiadać innych rachunków bankowych niż rachunki bankowe w Banku, (iv) bez uprzedniej pisemnej zgody Banku nie dokona żadnego połączenia, wydzielenia, podziału fuzji, reorganizacji, restrukturyzacji oraz nie podejmie działań zmierzających do zmiany swojego statusu prawnego (w tym zmiany umowy spółki lub statutu), własnościowego lub organizacyjnego, (v) bez uprzedniej pisemnej zgody Banku, nie będzie udzielać żadnej pożyczki lub nie będzie udostępniać innej formy finansowania jakiejkolwiek osobie trzeciej oraz do nie udzielić jakiejkolwiek gwarancji, czy poręczenia na rzecz jakiejkolwiek osoby; (vi) prześle do końca danego miesiąca kalendarzowego raport płynnościowy dotyczący prognozy płynności Spółki na kolejne 6 tygodni, (vii) warunki umów z generalnym realizatorem inwestycji Projekt Future oraz doradcą technicznym będą uzgadniane z Bankiem. Dodatkowo, Spółka zobowiązała się (viii) do utrzymania finansowania do dnia 31 stycznia 2021 roku na podstawie umowy z Prymus S.A. spełniającej określone w Umowie Kredytowej warunki wraz z przekazaniem w każdym miesiącu kalendarzowym informacji dotyczącej realizacji umowy z Prymus S.A. a ponadto – (ix) do zakończenia subskrypcji Akcji Oferowanych do dnia 31 lipca 2020 r., przy czym subskrypcja ta musi gwarantować pozyskanie co najmniej 19.000.000 złotych. Ponadto, Spółka została zobowiązana do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia Kredytu Wieloproduktowego w formie gwarancji udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na podstawie linii gwarancyjnej Funduszu Gwarancji Płynnościowych. Gwarancja jest w kwocie 48.000.000 PLN, co stanowi 80,00% zobowiązania w ramach Kredytu Wieloproduktowego i obowiązuje do dnia 31 marca 2021 roku.

W przypadkach naruszeń enumeratywnie wymienionych w Umowie Kredytowej, typowych dla umów kredytowych, Bank jest uprawniony do wstrzymania prawa do dalszego korzystania z kredytu, wypowiedzenia Umowy Kredytowej, albo do obniżenia kwoty przyznanego kredytu. Do charakterystycznych przypadków naruszenia skutkujących ograniczeniem przyznanego finansowania należą m.in.: (i) przekroczenie przez jakąkolwiek osobę 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) naruszenie obowiązków związanych z zawieraniem umów z Grupą Lotos S.A., JMP S.A. i Prymus S.A. oraz (iii) wypłacenie dywidendy, chyba, że kwota pozostałych do spłaty wykorzystania w ramach Kredytu Inwestycyjnego jest równa lub niższa niż 18.203.510 PLN. W przeszłości doszło do przypadków naruszenia Umowy Kredytowej, do których należały okoliczności związane z uchybieniami związanymi z realizacją Projektu Future, w tym m.in. (i) prowadzenie sporów sądowych z udziałem Orlen Projekt S.A., (ii) wtórne skażenia ziemi, zanieczyszczenie środowiska, związane z tym postępowania administracyjne, (iii) oświadczenia Spółki i Orlen Projekt o odstąpieniu od umowy na realizację Projektu Future, (iv) decyzja Spółki o zaniechaniu prowadzenia inwestycji Projekt Future, (v) opóźnienia w realizacji harmonogramie realizacji Projektu Future, (vi) naruszenia w zakresie projektu budowlanego i decyzji o pozwoleniu na budowę, (vii) urata gwarancji na parametry technologiczne zapewniane przez ThyssenKrupp, (viii) odstąpienie od umowy z inżynierem kontraktu, a także - (ix) naruszenie kowenantów. W dniu 4 maja Emitent raportem bieżącym nr 12/2020 poinformował o zawarciu aneksu 11 do Umowy Kredytowej. Na mocy ww. aneksu, Bank przyjął m.in. do wiadomości zaistnienie wymienionych zdarzeń i opisanych w tym aneksie naruszeń Umowy Kredytowej i oświadczył, że nie będzie wykonywał swoich praw przysługujących mu z ww. przypadków naruszenia w zakresie wynikającym z opisanych zdarzeń, jednakże jedynie co do skutków istniejących i

wiadomych ING Bankowi Śląskiemu S.A. do dnia podpisania przedmiotowego aneksu do Umowy Kredytowej. Oświadczenie banku w powyższym zakresie, w przeciwieństwie do wcześniej zawieranych okresowych porozumień zostało złożone bez ograniczenia czasowego. Ponadto, w związku z wygaśnięciem mandatu byłego wiceprezesa Zarządu w dniu 3 lipca 2020 roku, wskutek czego doszło do rozwiązania zawartej z nim umowy lock-up, na Datę Prospektu ma miejsce przypadek naruszenia Umowy Kredytowej w zakresie postanowień dotyczących zmiany kontroli. Na Datę Prospektu trwają negocjacje w zakresie uregulowania zaistniałej sytuacji, nie zapadły wiążące ustalenia.

Splata Kredytu Wieloproduktowego następuje do 30 listopada danego roku kalendarzowego, w takiej kwocie by po spłacie aktualne wykorzystanie w ramach Kredytu Wieloproduktowego było nie wyższe niż 30.000.000 złotych. Splata ta następuje automatycznie z każdego wpływu na rachunek obrotowy Spółki. Ponadto, w każdym roku kalendarzowym w okresie od 1 listopada do 31 grudnia danego roku, z momentem wpływu na rachunek rozliczeniowy kontraktu z JMP Polska S.A. jakichkolwiek środków, Spółka jest zobowiązana spłacić wykorzystania w ramach Kredytu Wieloproduktowego w kwocie równej kwocie środków, która wpłynęła na rachunek rozliczeniowy, aż do całkowitej spłaty tego wykorzystania. Spółka dokona przedterminowej spłaty Kredytu Wieloproduktowego w przypadku: (i) uzyskania przez Spółkę należności z tytułu umów ubezpieczenia lub gwarancji, (ii) braku przekazania Bankowi w terminie danych niezbędnych do realizacji przez Bank obowiązków przewidzianych prawem. Ponadto, w zakresie Kredytu Wieloproduktowego, Spółka dokona obowiązkowej spłaty w przypadku: (i) przekroczenia w danym miesiącu kalendarzowym wskaźnika Borrowing Base – w kwocie powodującej zejście poniżej wskazanego progu, (ii) przekroczenia łącznej kwoty wykorzystań Kredytu Wieloproduktowego oraz kwoty wykorzystania limitu faktoringowego udostępnionego przez ING Commercial Finance Polska S.A. na rzecz Spółki powyżej 140% zobowiązania w ramach Kredytu Wieloproduktowego – w kwocie odpowiadającej kwocie przekroczenia, (iii) przekroczenia kwoty wykorzystania Kredytu Wieloproduktowego ponad kwotę oczekiwanych wpływów z kontraktu z JMP S.A. w danym roku kalendarzowym. Przedterminowa splata Kredytu Inwestycyjnego nastąpi w przypadku: (i) otrzymania wpływu środków zapłaty ceny emisyjnej za Akcje Oferowane – w kwocie 13.000.000 złotych.

Umowa zastawu rejestrowego na aktywach i zastawów finansowych na prawach z tytułu rachunków bankowych z dnia 26 września 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Bankiem jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka ustanowiła na rzecz zastawnika zastaw finansowy na rachunkach bankowych prowadzonych dla Emitenta oraz zastaw rejestrowy na aktywach Emitenta z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy kredytu zastawnik może według własnego uznania wykonać swoje prawa na podstawie umowy zastawów przy użyciu dowolnej wybranej przez siebie metody wskazanej w umowie. Najwyższa suma zabezpieczenia przewidziana przedmiotową umową wynosi 263.935.000 złotych. Aktywa Spółki w postaci gaczu parafinowego oraz wosku średniego niskosiarkowego nabywanych na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką Grupa Lotos S.A., a także w postaci produktu powstałego w wyniku przetworzenia tych surowców, przewłaszczone przez Spółkę na zabezpieczenie wierzytelności Prymus S.A. wynikających z porozumienia z dnia 28 kwietnia 2020 roku, zawartego pomiędzy Spółką a Prymus S.A. są wyłączone z grupy aktywów, na których może zostać ustanowiony zastaw.

Umowa zastawu rejestrowego na aktywach trwałych z dnia 26 września 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Bankiem jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka ustanowiła na rzecz zastawnika zastaw rejestrowy na aktywach trwałych Emitenta z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy kredytu zastawnik może według własnego uznania wykonać swoje prawa na podstawie umowy zastawów przy użyciu dowolnej wybranej przez siebie metody wskazanej w umowie. Najwyższa suma zabezpieczenia przewidziana przedmiotową umową wynosi 263.935.000 złotych.

Umowa zastawu rejestrowego na zapasach z dnia 26 września 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Bankiem jako zastawnikiem

W celu zabezpieczenia wierzytelności ING Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka ustanowiła na rzecz zastawnika zastaw rejestrowy na aktywach Emitenta z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia. W przypadku wystąpienia wskazanych naruszeń Umowy kredytu zastawnik może według własnego uznania wykonać swoje prawa na podstawie umowy zastawów przy użyciu dowolnej wybranej przez siebie metody wskazanej w umowie. Najwyższa suma zabezpieczenia przewidziana przedmiotową umową wynosi 263.935.000 złotych. Aktywa Spółki w postaci gaczu parafinowego oraz wosku średniego niskosiarkowego nabywanych na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką Grupa Lotos S.A., a także w postaci produktu powstałego w wyniku przetworzenia tych surowców, przewłaszczone przez Spółkę na zabezpieczenie wierzytelności Prymus S.A. wynikających z

porozumienia z dnia 28 kwietnia 2020 roku, zawartego pomiędzy Spółką a Prymus S.A. są wyłączone z grupy aktywów, na których może zostać ustanowiony zastaw.

Umowa przelewu praw z tytułu kontraktów na zabezpieczenie z dnia 26 września 2016 r. (z późn. zmianami) zawarta pomiędzy Emitentem jako cedentem oraz Bankiem jako cesjonariuszem

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka bezwarunkowo dokonała na Bank przelewu wszystkich praw wynikających z kontraktów, których Emitent jest lub będzie stroną, a których wartość przekroczyła 2.000.000 złotych lub 5.000.000 złotych (w przypadku jednorazowego zamówienia). Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent zobowiązany jest do przelewu przyszłych wierzytelności, które wynikają z umów z kontrahentami lub zawartych w przyszłości przez Spółkę do czasu spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Kredytu. Na Datę Prospektu, jedynym istniejącym kontraktem objętym umową jest umowa faktoringu opisana poniżej. Spółka jest uprawniona do otrzymywania płatności z ww. kontraktu z chwilą ich otrzymania, takie płatności będą uznawane za przełanie zwrotnie na Spółkę, o ile nie doszło do przypadku naruszenia Umowy Kredytowej w sposób opisany w tej umowie. Bank będzie przekazywał środki pochodzące z cesji wierzytelności z umowy faktoringu opisanej poniżej oraz kontraktu z JMP S.A., które zostały zdeponowane na rachunku rozliczeniowym prowadzonym przez Bank na rachunek obrotowy Spółki. Bank może wstrzymać przekazywanie środków na rachunek obrotowy Spółki, w przypadku naruszenia przez Spółkę Umowy Kredytowej w sposób zdefiniowany w tej umowie oraz w każdym roku kalendarzowym w okresie od dnia 1 listopada do 31 grudnia danego roku, w razie wymagalności jakiegokolwiek kwoty z Kredytu Wieloproduktowego – w takim przypadku strony uzgodniły, że takie środki zostaną pobrane przez Bank na spłatę Kredytu Wieloproduktowego lub odsetek go dotyczących.

Umowa przelewu praw z tytułu umów ubezpieczenia na zabezpieczenie z dnia 26 września 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako cedentem oraz Bankiem jako cesjonariuszem

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka bezwarunkowo dokonała na Bank przelewu wszystkich praw wynikających z umów ubezpieczenia Spółki (z wyłączeniem umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej). Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent zobowiązany jest do przelewu przyszłych wierzytelności, które wynikną z umów ubezpieczeń (z wyłączeniem umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej) zawartych w przyszłości przez Spółkę (do czasu spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Kredytu).

Umowa przelewu praw z tytułu gwarancji na zabezpieczenie z dnia 26 września 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem jako cedentem oraz Bankiem jako cesjonariuszem

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy kredytu Spółka bezwarunkowo dokonała na Bank przelewu wszystkich praw wynikających z gwarancji udzielonych Emitentowi. Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent zobowiązany jest do przelewu przyszłych wierzytelności wynikających z udzielonych na rzecz Spółki gwarancji (do czasu spłaty zobowiązań Spółki wynikających z Umowy Kredytu).

Pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta z dnia 26 września 2016 r. udzielone przez Emitenta na rzecz Banku

Emitent udzielił pełnomocnictwa do rachunków bankowych na rzecz Banku jako zabezpieczenie wierzytelności Banku wobec Emitenta. Bank został upoważniony do wykonywania osobiście lub powstrzymywania się od wykonywania wszelkich praw, jakie Emitent posiada w odniesieniu do rachunków bankowych wskazanych w pełnomocnictwie.

Pełnomocnictwo do ustanowienia nowego zastawu finansowego z dnia 26 września 2016 r. udzielone przez Emitenta na rzecz Banku

Emitent udzielił Bankowi pełnomocnictwa do ustanowienia zastawu finansowego rachunkach finansowych Spółki otwartych po dacie zawarcia Umowy Kredytu.

Oświadczenie Emitenta o ustanowieniu hipoteki umownej na rzecz Banku z dnia 26 września 2016 r. w formie aktu notarialnego

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy Kredytu Emitent ustanowił na nieruchomościach hipotekę umowną łączną do kwoty 263.935.000 złotych na nieruchomościach, których Spółka jest użytkownikiem wieczystym, opisanych w pkt 7.15 Prospektu.

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 KPC z dnia 26 września 2016 r. w formie aktu notarialnego

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji z całego majątku Emitenta na rzecz Banku, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, co do obowiązku zapłaty na rzecz Banku wierzytelności wynikających z Umowy Kredytu, a w szczególności zapłaty kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytu, wraz z wszelkimi odsetkami,

provizjami, kosztami, innymi roszczeniami ubocznymi związanymi z Umową Kredytu oraz wraz z wszelkimi innymi kwotami należnymi na warunkach określonych w Umowie Kredytowej.

Porozumienie z Prymus S.A. z dnia 28 kwietnia 2020 r.

Jedynym z warunków uruchomienia Kredytu Wieloproduktowego było zawarcie z Prymus S.A. porozumienia na finansowanie zakupów w ramach kontraktu z Grupą Lotos S.A. Warunek ten został spełniony przez Spółkę w związku z zawarciem w dniu 28 kwietnia 2020 roku porozumienia, na podstawie którego Prymus S.A. udzielił Spółce finansowania w kwocie 5.000.000 PLN w celu nabywania przez Spółkę gaczy parafinowych oraz wosku średniego niskosiarkowego od Grupy Lotos S.A. Poprzez zawarcie ww. porozumienia, Prymus S.A. zobowiązał się do finansowania zakupu surowca od Grupy Lotos S.A., natomiast Spółka zobowiązała się do rozliczenia uiszczonej przez Prymus S.A. ww. kwoty w terminie 60 dni od daty dokonania płatności na rzecz Grupy Lotos S.A. przez Prymus S.A. Porozumienie jest zabezpieczone umową przewłaszczenia na zabezpieczenie na rzecz Prymus S.A. zakupionych surowców z Grupy Lotos oraz produktów powstałych z przetworzenia tych surowców do kwoty 5.000.000 PLN. Porozumienie zostało zawarte na okres do 31 stycznia 2021 roku. Prymus S.A. ma prawo do rozwiązania porozumienia w trybie natychmiastowym w przypadku: (i) spadku poziomu zabezpieczenia poniżej wartości 5.000.000 PLN lub (ii) opóźnienia przez Spółkę w płatności, trwającym dłużej niż 7 dni.

Umowa faktoringu z ING Commercial Finance Polska S.A. z dnia 7 sierpnia 2014 roku

Spółka w 2014 roku zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. jako faktorem, umowę faktoringu z przejęciem ryzyka wypłacalności odbiorców Spółki. Regres dotyczy wierzytelności wobec odbiorcy, który opóźnia się z zapłatą przynajmniej jednej wierzytelności powyżej 60 dni. Zgodnie z umową, limit zaangażowania wynosi obecnie 60.000.000 zł, udział własny Spółki wynosi 10% wartości wierzytelności brutto, poziom zaliczkowania wierzytelności 90% wartości wierzytelności brutto. Faktor ma prawo, bez zmian umowy, obniżyć poziom zaliczkowania wierzytelności proporcjonalnie do łącznej wartości z okresu 3 miesięcy łącznej wartości potrąceń i pomniejszeń, w tym faktur korygujących i kompensat, dokonanych pomiędzy Emitentem a jego odbiorcami, w przypadku gdy wartość ta przekroczy 6 % wartości wszystkich wierzytelności nabytych przez faktora.

Jako zabezpieczenie do ww. umowy faktoringu Spółka wystawiła na rzecz faktora dwa weksle in blanco (z deklaracjami wekslowymi) oraz udzieliła faktorowi pełnomocnictwa do dysponowania środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych Spółki do czasu uregulowania zobowiązań wynikających z ww. umowy.

Umowa została zawarta na czas określony i ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny rok, jeśli żadna ze stron umowy na 30 dni przed upływem okresu obowiązywania umowy nie złoży drugiej stronie oświadczenia o braku jej przedłużenia.

Umowa sprzedaży z Jeronimo Martins Polska S.A. z dnia 31 maja 2010 roku

Spółka zawarła z Jeronimo Martins Polska S.A. umowę sprzedaży, w wyniku której Jeronimo Martins Polska S.A. oraz Spółka podjęły bliską współpracę w ramach sprzedaży produktów zniczowych produkowanych przez Spółkę według wyboru Jeronimo Martins Polska S.A.

Spółka zobowiązana jest do dostawy towarów do miejsc przeznaczenia określonych w zamówieniach Jeronimo Martins Polska S.A. na ryzyko i koszt Spółki.

Umowa zawarta została na czas określony, do czasu podpisania nowej umowy pomiędzy Spółką a Jeronimo Martins Polska S.A.

Spółka będzie zobowiązana do wypłaty Jeronimo Martins Polska S.A. kar umownych w określonych w umowie sytuacjach.

Każda ze stron może rozwiązać umowę w całości lub w części z zachowaniem okresu wypowiedzenia przekazanego na piśmie pod rygorem nieważności, każdorazowo ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, chyba, że co innego wynika z oświadczenia o wypowiedzeniu umowy, przy czym strony jednocześnie uzgodniły, że do czasu realizacji dostaw produktów uzgadnianych corocznie, umowa nie może zostać wypowiedziana przez żadną ze stron.

Strony umowy wykształciły praktykę dotyczącą wykonywania umowy, która przewiduje negocjacje i ustalenia co do warunków kontraktu, wolumenów i wzornictwa zaraz po zakończeniu sezonu zniczowego w sklepach. Proces produkcyjny trwa pomiędzy styczniem, a końcem października i jest uzależniony od wielkości ilościowej kontraktu. Równocześnie z końcem realizacji procesu produkcyjnego, a rozpoczęciem sezonu zniczowego w sklepach, który trwa od połowy października, realizowane są dostawy do miejsc przeznaczenia określonych w

zamówieniach Jeronimo Martins Polska S.A. Raportem bieżącym nr 4/2020 Spółka poinformowała, że wartość obrotów w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie w 2020 roku około 85.000.000 złotych.

Umowę tę należy uznać za uzależniającą dla Spółki ze względu na znaczący udział przedmiotowej umowy w strukturze przychodów Spółki.

Umowy zakupowe zawarte w związku z realizacją kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A.

W dniu 11 lutego 2020 r. Emitent zawarł umowę na produkcję i dostawę szkielec zniczowych i podstawek do zniczy. Umowa została zawarta na czas określony i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2020 r. Przewidziana ww. umową wartość szacunkowa zamówień wynosić będzie 6.738.232 złotych netto. Złożenie przez Spółkę zamówień poniżej tej wartości nie rodzi po stronie jakichkolwiek roszczeń drugiej strony.

Druga umowa wynikająca z realizacji kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A. została zawarta na okres od 14.02.2020 r. do 31.12.2020 r. Przedmiotem tej umowy jest produkcja i dostawa szkielec zniczowych i obudów dekoracyjnych. Przewidziana ww. umową wartość szacunkowa zamówień wynosić będzie 9.007.321,40 złotych netto. Złożenie przez Spółkę zamówień poniżej tej wartości nie rodzi po stronie jakichkolwiek roszczeń drugiej strony.

Umowy dostawy z Grupa LOTOS S.A.

Emitent jest stroną umowy z Grupą Lotos S.A. zawartej w dniu 17 grudnia 2019 r. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. Zgodnie z warunkami umowy szacowana ilość zakupionych w 2020 roku gaczy parafinowych od Grupa Lotos S.A. wyniesie 22 tys. ton (+/- 20% w opcji sprzedającego), a szacowana wartość obrotów z Grupa Lotos S.A. w ramach dokonanych dotychczas uzgodnień (co do ilości i ceny produktów) wyniesie w 2020 roku około 58.000.000 złotych netto (zmiana wartości obrotów może wynikać z podanej powyżej możliwej zmiany ilości dostarczanych produktów parafinowych, tj. +/- 20% w opcji sprzedającego).

Zgodnie z postanowieniami umownymi, sprzedający zobowiązany jest do sprzedaży gacz parafinowych ciężkich oraz średnich w ilościach wskazanych powyżej równomiernie w okresie trwania umowy, z podziałem na kwartały. Wyżej wymienione ilości w poszczególnych kwartałach mogą ulec zmianie po uzgodnieniu przez strony.

Jeżeli sprzedający nie zaoferuje do sprzedaży w okresie obowiązywania umowy przynajmniej 80 % ilości gacz, Spółka będzie uprawniona w ciągu 10 dni od zakończenia 2019 roku domagać się od sprzedającego zapłaty wynagrodzenia za gotowość do odbioru każdego z produktów w wysokości 200 zł za niedostarczoną tonę. Analogicznie, jeżeli Spółka nie odbierze w okresie obowiązywania umowy odpowiedniej ilości każdego z produktów postawionych do jego dyspozycji, wówczas sprzedający uprawniony będzie do wynagrodzenia w wysokości 200 zł netto / tonę, która nie została odebrana przez Emitenta.

Sprzedaż odbywa się na warunkach Incoterms 2010, według formuły cenowej uwzględniającej między innymi średnie miesięczne notowania parafiny 56-58.

Dodatkowo, Emitent zawarł dwie umowy z Grupą Lotos S.A. na dostawę czeremchy, filtratu z gaczu ciężkiego oraz wosku niskosiarkowego. Umowy zostały zawarte na okres od 1 marca 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. Zgodnie z warunkami umów szacowana ilość zakupionej w 2020 roku czeremchy parafinowej od Grupa Lotos S.A. wyniesie 1,7 tys. ton (+/- 20% w opcji sprzedającego), filtratu z gaczu parafinowego - 800 tys. ton (+/- 20% w opcji sprzedającego), zaś wosku niskosiarkowego – 3 tys. ton (+/- 5% w opcji sprzedającego). Szacowana wartość obrotów z Grupa Lotos S.A. w ramach dokonanych dotychczas uzgodnień (co do ilości i ceny produktów) wyniesie w 2020 roku około 17.000.000 złotych netto (zmiana wartości obrotów może wynikać z podanej powyżej możliwej zmiany ilości dostarczanych produktów). Pozostałe warunki ww. umów są analogiczne do tych, na których została zawarta umowa na dostawę gaczy parafinowych.

Umowa dostawy z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA z dnia 12 kwietnia 2019 roku

Spółka jest stroną umowy ramowej na dostawę gaczy parafinowych zawartej z ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA z siedzibą w Belgii. Umowa przewiduje dostawę różnego rodzaju gaczy na poziomie 11 tys. rocznie w 2019 roku. Umowa obowiązuje od 1 czerwca 2019 roku do 31 maja 2022 r. Ceny jednostkowe poszczególnych produktów ustalane są po cenie spot.

Roczne zapotrzebowanie na dostawę przedstawiane jest przez Spółkę do 1 października każdego roku obowiązywania umowy (za wyłączeniem roku 2019) i stwierdzane jest podpisaniem aneksu przez obie strony.

Umowa może wypowiedziana przez każdą ze stron bez podania przyczyny z zachowaniem 90-dniowego okresu wypowiedzenia.

Umowy dostawy z MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company

Na Datę Prospektu Spółka jest także stroną kontraktów ramowych zawartych z MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company. Przedmiotem kontraktów są potencjalne zakupy innych surowców, które zapewniają pokrycie potrzeb Spółki na dostawy specjalistycznych surowców parafinowych.

Umowa na surowce parafinowe obowiązuje do 31 marca 2021, zawiera konkretne wolumeny wybranych surowców i ustaloną dla nich formułę cenową. Szacowany wolumen dotyczy tego okresu. Szacunkowa wartość tej umowy to 7.650.420,00 zł, w ciągu kolejnych 12 miesięcy od podpisania umowy

Umowa na oleje bazowe nie zawiera ani wolumenów, ani cen/formuł cenowych i ma charakter ramowej umowy o współpracy. Umowa ta obowiązuje do 16 stycznia 2022 roku.

Umowa na realizację Projektu Future z Orlen Projekt S.A. z dnia 7 kwietnia 2017 roku

W dniu 7 kwietnia 2017 roku Spółka zawarła z Orlen Projekt S.A. („GRI”) umowę na realizację Projektu Future. Wartość podpisanej przez strony umowy określa wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 112,11 mln zł i nie obejmuje wartości kluczowych urządzeń zapewniających przez Thyssen Krupp Uhde Engineering Services GmbH. Uzgodniony i zawarty w treści umowy termin przekazania gotowej instalacji FUTURE do użytkowania przez GRI został ustalony na dzień 31.12.2019 roku. W ocenie Spółki ww. umowa uległa rozwiązaniu wskutek złożenia przez Spółkę oświadczenia o odstąpieniu od umowy datowanym na dzień 3 kwietnia 2019 roku.

Umowa przewidywała zapłatę przez GRI kar umownych w następujących sytuacjach: (i) za opóźnienia w przekazaniu dokumentacji projektowej, (ii) za zwłokę w uzyskaniu decyzji środowiskowych, (iii) za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy, (iv) za opóźnienia w usunięciu wad i usterek stwierdzonych w protokołach, (v) za skierowanie przez GRI bez akceptacji Spółki do kierowania robotami innej osoby niż wskazanej w ofercie GRI, (vi) za nieprzedłożenie do zaakceptowania projektu umowy o podwykonawstwo, (vii) za nieterminowe zapłaty wynagrodzenia należnego podwykonawcom, (viii) za wskazanie w dokumentach niezgodnego z prawdą stopnia wykonania robót, (ix) odstąpienie od umowy z przyczyn, za które ponosi odpowiedzialność GRI. Łączna wysokość kar jaka może zostać nałożona na GRI wynosi 15 % wynagrodzenia umownego brutto.

Emitent był zobowiązany do zapłaty kary umownej za nieuzasadnione obiektywnymi okolicznościami opóźnienie w przekazaniu GRI terenu budowy z przyczyn leżących po stronie Spółki.

Strony postanowiły, że w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń: (i) niedotrzymanie terminu zakończenia inwestycji z przyczyn, za które GRI ponosi odpowiedzialność, (ii) niedotrzymanie terminów zakończenia poszczególnych etapów inwestycji, (iii) odstąpienia do umowy z przyczyn, za które GRI ponosi odpowiedzialność, (iv) odbiór końcowy nie dojdzie do skutku z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi GRI; co spowoduje konieczność dokonania zwrotu uzyskanego finansowania zewnętrznego na realizację inwestycji, wszelkie skutki finansowe z tym związane obciążają GRI.

Sposób wykonania umowy i rozwiązania umowy stał się przedmiotem postępowań sądowych z udziałem Spółki i Orlen Projekt S.A., opisanych w pkt 7.19 Prospektu. Stan relacji Emitenta z Orlen Projekt S.A. został opisany w pkt 7.3.2 Prospektu.

Umowa z ThyssenKrupp Uhde Engineering Services GmbH z dnia 7 marca 2017 roku

Spółka w dniu 7 marca 2017 r. podpisała umowę z ThyssenKrupp Uhde Engineering Services GmbH z siedzibą w Niemczech, jako dostawcą kluczowego wyposażenia dla Projektu Future. Wartość podpisanej Umowy wyniosła 7.195.000 EUR.

Zabezpieczeniem umowy była akredytywa dokumentowa wynikająca z zawartej z bankiem ING Bank Śląski S.A. umowy kredytowej z dnia 26.09.2016 r. Sprzedający zobowiązał się do przedstawienia gwarancji bankowej o wartości 360.000 EUR. Wszystkie świadczenia stron przewidziane umową - łącznie z zapłatą ceny i dostawą urządzeń na warunkach przewidzianych umową, zostały spełnione i na datę Prospektu żadna ze stron nie zgłosiła roszczeń wynikających z umowy. Jednocześnie, sprzedający udzielił 24-miesięcznej gwarancji na urządzenia będące przedmiotem umowy.

Umowa przewidywała harmonogram dostaw, zgodnie z którymi dostawa kluczowych urządzeń była realizowana w roku 2018.

Warunki Umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów, specyficzne warunki nie występowały.

Umowa z inżynierem kontraktu z dnia 21 listopada 2019 roku

W dniu 21 listopada 2019 roku Spółka zawarła z Biurem Studiów, Projektów i Realizacji Energo Projekt-Katowice S.A. umowę, na podstawie której podmiot ten pełni rolę inżyniera kontraktu przy realizacji Projektu Future. Umowa obowiązuje do 31 grudnia 2020 roku. Przedmiotem umowy jest doradztwo i konsultacje techniczne w sprawach związanych z Projektem Future, a zwłaszcza: (i) sprawowanie funkcji inspektora nadzoru inwestorskiego w rozumieniu ustawy Prawo budowlane, (ii) pełnienie funkcji doradcy technicznego wobec banku finansującego, tj. ING Bank Śląski S.A., (iii) pełnienia funkcji konsultacyjnej dla Spółki w związku ze wszystkimi technicznymi aspektami prowadzonej inwestycji.

Inżynier kontraktu ponosi odpowiedzialność odszkodowawczą za wyrządzone szkody (bez utraconych korzyści) będące bezpośrednim następstwem nienależytego wykonania lub zaniechania swoich obowiązków objętych Umową do wysokości łącznej sumy należnego mu wynagrodzenia. Ponadto, inżynier kontraktu ponosi odpowiedzialność z tytułu gwarancji za wady wytworzonych w ramach umowy utworów w terminie 1 roku licząc od dnia dostarczenia utworu.

Tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy Inżynier Kontraktu wystawił bezwarunkową płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową na kwotę 50.000 złotych.

Na rzecz Spółki zastrzeżone zostały kary umowne za niewłaściwe wykonanie poszczególnych zobowiązań przez inżyniera kontraktu. Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 15% wynagrodzenia inżyniera kontraktu. Spółka zastrzegła sobie prawo dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania uzupełniającego.

7.15. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Spółka prowadzi działalność w zakładzie produkcyjnym zlokalizowanym w Jaśle, województwo podkarpackie oraz Czechowicach-Dziedzicach, województwo śląskie. Emitent jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości gruntowych, na których zlokalizowane są obiekty przemysłowe. Uzupełnieniem są urządzenia i narzędzia wykorzystywane przy produkcji. Stanowią one własność Spółki lub są leasingowane przez Spółkę.

Istotne rzeczowa aktywa trwałe inne niż nieruchomości

Wszystkie wymienione poniżej urządzenia stanowią własność Spółki lub są przez nią leasingowane. Na większości rzeczowych aktywach trwałych został ustanowiony zastaw rejestrowy na rzecz ING Bank Śląski S.A., który stanowi zabezpieczenie zobowiązań Emitenta wynikających z umowy kredytowej z dnia 26 września 2016 r. Umowa kredytowa została opisana w pkt 7.14 Prospektu.

Do najważniejszych środków trwałych Spółki, wykorzystywanych w ramach jej działalności operacyjnej należy zaliczyć aktywa tworzące m.in. park zbiorników, instalacje do rafinowania parafin, instalacje do odwaniania parafin, instalacje do produkcji emulsji, instalacje do produkcji świec oraz linie do konfekcjonowania, urządzenia do komponowania produktów (blending). Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze grupy aktywów Emitenta:

Nazwa grupy aktywów	Wartość początkowa (w tys. zł)
Park zbiorników	8 103
Krystalizator- komora Sulzera	5 685
Rurociągi parafiny	2 187
Pastyłkarki	2 147
Mieszalnik 9 reaktor 5 m3	1 649
Linia do produkcji świec walcowych	1 493
Zbiornik wody komory Sulzera	1 463
Pakowarki i owijarki	991
Komputerowe systemy sterujące	760
Linia do zalewania	725
Rurociąg wody grzewczej	598
Rurociągi wody lodowej	590
Pulweryzatory	513
Instalacja do filtracji parafiny	481
Pomost obsługowy wraz ze schodami	474
Rurociąg wody zimnej	446

Nieruchomości

Nieruchomości, na których zlokalizowane są budynki i urządzenia produkcyjne, magazynowe i biurowe są przez nią użytkowane wieczysto. Poniżej przedstawiono zestawienie użytkowanych nieruchomości, ze wskazaniem kluczowych cech. Niżej opisane nieruchomości są obciążone hipoteką umowną na zabezpieczenie umowy kredytu w wysokości 263.935.000 złotych zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. oraz ograniczonymi prawami rzeczowymi w postaci służebności przejazdu, przechodu i przesyłu.

Rodzaj	Zakład produkcyjny wraz z kompleksem budynków biurowych i halami magazynowymi
Położenie	Jasło, woj. Podkarpackie
Tytuł prawny do gruntu	Użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	2,5233 ha
Powierzchnia budowy	Budynek odbioru parafin 173,26 m ² Budynek komór potnych 1421,57 m ² Budynek krystalizatora 174,49 m ² Magazyn magazynowy parafiny 475,6 m ² Budynek parafin część ciepła 313,97 m ² Hala 585,93 m ² Magazyn 360,75 m ² Budynek instalacji do produkcji mas 264,28 m ² Hala magazynowa 473,37 m ² Budynek socjalny 203,3 m ² Rozdzielnia 108 m ² Budynek socjalny 90,49 m ² Budynek parafin część zimna 1598,31 m ² Budynek administracyjny 290 m ²

Rodzaj	Nieruchomość gruntowa zabudowana
Położenie	Jasło, woj. Podkarpackie
Tytuł prawny do gruntu	użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	0,3770 ha
Powierzchnia budynków	Budynek biurowy A 1,481.60 m ² ; Budynek magazynowy B 599.2 m ² ; Łącznik między budynkami B I C 380.40 m ² ; Budynek biurowy C 2,033.30 m ² ; Budynek biurowy D 3,149m ² Hala magazynowa 608.65 m ² ; Portiernia 8.50 m ²

Rodzaj	Nieruchomość gruntowa zabudowana
Położenie	Czechowice-Dziedzice, woj. Śląskie
Tytuł prawny do gruntu	użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	4,5764 ha
Powierzchnia budynków	Budynek dawnego krezolu 360 m ²

Pompownia technologiczna 779 m²
 Budynek krystalizacji 152 m²
 Budynek pras. Parafiny 735,1 m²
 Budynek komór 679 m²
 Budynek szatni 76 m²
 Budynek hali pomp 74,2 m²
 Budynek rafinacji parafiny 210,7 m²
 Budynek rozlewu parafin 216 m²
 Budynek magazynu parafin 726,3 m²
 Budynek pompowni centralnej 474,1 m²
 Hala pomp i sprzężarek 330 m²
 Magazyn 920 m²
 Magazyn 348,5 m²
 Wiata magazynowa 157 m²
 Budynek fabryki bębnow 872 m²
 Warsztat kotlarski 394,71 m²
 Spawalnia 251,16 m²
 Wiata 146,2 m²

Rodzaj	Laboratorium
Położenie	Czechowice-Dziedzice, woj. Śląskie
Tytuł prawny do gruntu	użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	0,3316 ha
Powierzchnia budynków	Magazyn 47,5 m ² Laboratorium 830 m ² Budynek pomiarów i automatyki 707 m ²

Rodzaj	Nieruchomość gruntowa zabudowana
Położenie	Czechowice-Dziedzice, woj. Śląskie
Tytuł prawny do gruntu	użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	0,8546 ha
Powierzchnia budynków	Pompownia smarów czarnych 60 m ² Budynek obioru 243,1 m ² Budynek mistrza 29,1 m ²

Rodzaj	Nieruchomość gruntowa zabudowana
Położenie	Czechowice-Dziedzice, woj. Śląskie
Tytuł prawny do gruntu	użytkowanie wieczyste
Właściciel gruntu	Skarb Państwa
Właściciel budynków	Emitent
Łączna powierzchnia	1,0211 ha
Powierzchnia budynków	Budynek pomp i pomiarówki 120,1 m ² Hala rozlewni asfaltu 209 m ²

Spółka występuje również w charakterze wynajmującego w dwóch umowach najmu. Przedmiotem tych umów nie są nieruchomości będące istotnymi dla działalności gospodarczej Spółki (sezonowo powierzchnia magazynowa oraz całorocznie niewielka działka gruntu funkcjonalnie wchodząca w skład bocznicy kolejowej należącej do Lotos Terminale – tej samej, która Spółka wynajmuje od Lotos Terminale już jako funkcjonalną całość infrastruktury kolejowej). Łączna wartość przychodów z najmu w roku 2018 wyniosła 8 tys. zł.

Emitent nie jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości rolnych lub gruntów w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz. U. z 2019 r., poz. 1362 z późn. zm.)



Infrastruktura kolejowa

Na jednej z nieruchomości, której użytkownikiem wieczystym jest Spółka zlokalizowana jest infrastruktura kolejowa, tj. prywatna bocznica kolejowa. Bocznica kolejowa zlokalizowana w Jaśle odgałęziająca się od bocznic „LOTOS” na szlaku Przysieki-Jasło linii kolejowej nr 108 Stróże-Krościenko zarządzanej przez PKP PLK S.A. Ponadto, Spółka występuje w charakterze dzierżawcy w umowie zawartej z LOTOS Terminale S.A. w dniu 01.03.2018 r. Na mocy przedmiotowej umowy Spółka korzysta z nieruchomości, na której znajduje się istotna z punktu widzenia działalności Emitenta infrastruktura, tj. prywatna bocznica kolejowa. Bocznica kolejowa, odgałęziająca się w stacji Czechowice-Dziedzice na linii kolejowej nr 139 Katowice-Zwardoń jest zarządzana przez PKP PLK S.A. Emitent na podstawie ww. umowy stał się współużytkownikiem fragmentu opisanej bocznic, stanowiącym zaplecze logistyczne Spółki, zapewniające efektywny przepływ produkowanych przez Emitenta towarów oraz dostarczanych Spółce surowców wykorzystywanych w procesie produkcji.

Istotne wartości niematerialne

Emitent posiada istotne wartości niematerialne, do których zalicza w szczególności znaki towarowe, wzory użytkowe i przemysłowe oraz patenty.

Emitent jest właścicielem objętych prawem ochronnym znaków towarowych przedstawionych w poniższej tabeli.

Znak	Nazwa	Data końcowa udzielenia ochrony
		25 października 2021 (UR RP) 29 czerwca 2025 (EUIPO)
		25 października 2021 (UR RP) 29 czerwca 2025 (EUIPO)
	DROMA	19 lipca 2020
	LUXOLINA	19 lipca 2020
	WOSKOP	19 lipca 2020
	AGROWAX	13 lutego 2022
	FORMOWAX	13 lutego 2022
	IGNIWAX	13 lutego 2022
	ALPAWAX	9 kwietnia 2023 (UR RP) 4 października 2023 (EUIPO)
	GRANWAX	11 kwietnia 2024
	FLOROWAX	24 listopada 2024
	INCASTWAX	28 września 2026 (UR RP) 13 marca 2027 (EUIPO)
	SANWAX	27 sierpnia 2028

Źródło: Urząd Patentowy RP; Spółka, EUIPO, WIPO

Emitent jest również właścicielem następujących objętych prawem ochronnym patentów przedstawionych lub co do których taka ochrona jest zamierzona:

Nazwa	Data końcowa udzielenia ochrony
Sposób otrzymywania wazeliny technicznej wysokotopliwej	29 listopada 2019
Sposób otrzymywania wazeliny technicznej niskotopliwej	2 grudnia 2019
Masa modelowa miękka i sposób otrzymywania masy modelowej miękkiej	28 marca 2019
Sposób otrzymywania wosku, zwłaszcza do produkcji opakowań wielowarstwowych	19 grudnia 2019
Preparat do kondycjonowania nawozów mineralnych, zwłaszcza nawozów wysokoazotowych i wieloskładnikowych	14 grudnia 2019
Wosk modelowy i sposób otrzymywania wosku modelowego	w trakcie rejestracji
Wosk odlewniczy do układów wlewowych i sposób otrzymywania wosku odlewniczego do układów wlewowych	w trakcie rejestracji
Wosk do impregnacji papieru i sposób otrzymywania wosku do impregnacji papieru	w trakcie rejestracji
Wosk do produkcji opakowań wielowarstwowych i sposób otrzymywania wosku do produkcji opakowań wielowarstwowych	w trakcie rejestracji

Źródło: Urząd Patentowy RP

Z uwagi na fakt, że Spółka nie posiada rozwiązań własnych dotyczących sposobu otrzymywania emulsji parafinowej, na podstawie umowy licencyjnej z dnia 10 grudnia 2014 roku zawartej pomiędzy Spółką a Instytutem Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachownia” w Kędzierzynie-Koźlu, Spółka korzysta z patentu nr 196969 pt.: „Sposób otrzymywania emulsji węglowodorowej”. Licencja jest licencją wyłączną, odpłatną i udzielona jest na okres 10 lat, chyba, że w stosowaniu patentu przez Spółkę pojawią się przerwy wtedy licencja automatycznie wydłuża się o okres trwania tych przerw. Spółka jest upoważniona do udzielania sublicencji.

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji lub nowych procesów produkcyjnych.

7.16. Ochrona środowiska

Działalność produkcyjna i handlowa prowadzona przez Spółkę wiąże się ze spełnianiem określonych wymagań prawnych dotyczących ochrony środowiska.

Spółka, w związku z prowadzoną działalnością operacyjną Spółka posiada następujące pozwolenia na wytwarzanie odpadów:

- a) decyzję Starosty Bielskiego z dnia 29 maja 2014 r. udzielającej pozwolenia na wytwarzanie odpadów w Czechowicach-Dziedzicach przy ul. Łukasiewicza 2 w związku z eksploatacją:
 - instalacji rafinacji kontaktowych parafin i specyfików parafinowych oraz instalacji konfekcjonowania zlokalizowanych w Zakładzie Produkcji Parafin Czechowice,
 - instalacji do produkcji zniczy i świec zlokalizowanych w Zakładzie Produkcji Zniczy i Świec.
- b) decyzję Starosty Jasielskiego z dnia 7 września 2015 r., zmienioną decyzją Starosty Jasielskiego z dnia 4 listopada 2016 r., udzielającej pozwolenia na wytwarzanie odpadów w związku z eksploatacją instalacji do produkcji parafin, mas parafinowych i wosków zlokalizowanej przy ul. 3-go Maja 101 w Jaśle.

Decyzja Starosty Bielskiego z dnia 29 maja 2014 r. jest ważna do dnia 29 maja 2024 r., natomiast decyzja Starosty Jasielskiego z dnia 7 września 2015 r., zmieniona decyzją tego samego organu z dnia 4 listopada 2016 r. jest ważna do dnia 31 sierpnia 2025 r.

Pozostałe instalacje Emitenta na terenie zakładu w Czechowicach-Dziedzicach nie wymagają uzyskania pozwolenia, o którym mowa w art. 181 Prawo ochrony środowiska oraz nie wymagają zgłoszenia instalacji w trybie art. 152 ust.1 Prawo ochrony środowiska. Natomiast instalacje technologiczne w Jaśle, w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza, zostały zgłoszone zgodnie z art. 152 ust.1 Prawo ochrony środowiska do Starostwa Powiatowego w Jaśle w dniu 1 października 2013 r.

W zakresie obowiązku nałożonego na podmioty korzystające ze środowiska, którego działalność powoduje emisje, Polwax, zgodnie z Ustawą o Systemie Zarządzania Emisjami, co roku sporządza i wprowadza do Krajowej bazy o emisjach gazów cieplarnianych i innych substancji raport zawierający w szczególności informacje o wielkości emisji oraz prowadzonej działalności, na skutek której występuje emisja.

Spółka, stosownie do art. 41 ust. 1 Ustawy o odpadach, otrzymała w dniu 16 listopada 2017 r. decyzję Starosty Bielskiego z dnia 8 listopada 2017 r. zezwalającą Spółce na przetwarzanie odpadów w procesie odzysku. W ramach tej decyzji Spółka jest uprawniona do przetwarzania zużytych mas odlewniczych oraz odpadowych wyrobów parafinowych, w wyniku czego będą powstawały gotowe produkty parafin i mas modelowych, a także odpady pofiltrycyjne. Decyzja jest ważna do dnia 7 listopada 2027 r.

Ponadto Polwax posiada pozwolenia wodnoprawne na szczególne korzystanie z wód w zakresie wprowadzania ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego do urządzeń kanalizacyjnych:

- a) RCEkoenergii Sp. z o.o. z Zakładu w Czechowicach-Dziedzicach – decyzja Dyrektora Zarządu Zlewni w Katowicach Państwowego Gospodarstwa Wodnego Wody Polskie z dnia 19 grudnia 2019 r. (termin ważności do dnia 18 grudnia 2023 r.);
- b) LOTOS Infrastruktura S.A. z Zakładu w Jaśle – decyzja Dyrektora Zarządu Zlewni w Jaśle Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie z dnia 7 marca 2019 r. (termin ważności – 4 lata od dnia w którym decyzja stała się ostateczna).

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia REACH Polwax identyfikuje w swojej działalności gospodarczej substancje pod kątem wykonywania obowiązków rejestracyjnych oraz informacyjnych, w tym związanych z przekazywaniem karty charakterystyki substancji lub mieszaniny w formacie określonym w załączniku II Rozporządzenia REACH.

Spółka, jako wprowadzający produkty w opakowaniach, a także wprowadzający opakowania oraz eksportujący produkty w opakowaniach i dokonujący wewnątrzwspólnotowej dostawy produktów w opakowaniach wykonuje

obowiązki przewidziane w Ustawie o Gospodarcie Opakowaniami, w tym m. in. w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych.

W związku z prowadzonymi przez Orlen Projekt S.A. pracami budowlanymi dotyczącymi realizacji inwestycji Projekt Future na terenie Czechowic - Dziedzic powstał urobek ziemny w ilości 38.058 ton, który był składowany na terenie budowy oraz na innej działce należącej Spółki. Żadna z ww. działek, na których Orlen Projekt S.A. składował odpady, nie spełniała wymagań, ani nie była przeznaczona do składowania lub tymczasowego magazynowania odpadów niebezpiecznych. Ponadto wskutek powzięcia przez Spółkę informacji o możliwym zanieczyszczeniu wydobytego odpadu, Spółka zleciła wykonanie stosownych badań. Po ich przeprowadzeniu stwierdzono, że odpad znajdujący się na działce Spółki niebędącej terenem budowy zawiera substancje niebezpieczne (olej mineralny/substancje ropopochodne). W efekcie Spółka uznała, że odpad zgromadzony na obu działkach jest zanieczyszczony, co kwalifikuje go jako odpad niebezpieczny zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Katalogu Odpadów, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 35/2019 z dnia 13.05.2019 r. W zakresie określenia podmiotu odpowiedzialnego za zagospodarowanie odpadów Spółka i Orlen Projekt S.A. zajmują odrębne stanowiska. Począwszy od czerwca 2018 roku Spółka kilkakrotnie bezskutecznie wzywała GRI do usunięcia z działki należącej do Spółki zgromadzonego tam odpadu. Z uwagi na fakt, że odpad zgromadzony na działce niebędącej terenem inwestycji powodował bezpośrednie zagrożenie szkodą w środowisku lub szkodę w środowisku Spółka rozpoczęła procedurę zmierzającą do usunięcia tego odpadu przez podmiot posiadający odpowiednie uprawnienia. Zgromadzone odpady usunięto w okresie lipiec – październik 2019 roku, natomiast koszt utylizacji wyniósł 9.659.257,45 zł brutto, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 68/2019 z dnia 22.10.2019 r. W związku z powyższym Spółka wystawiła i przesłała do Orlen Projekt S.A. noty obciążeniowe wystawione na taką kwotę.

Po usunięciu i utylizacji odpadów Spółka zleciła przeprowadzenie badań gruntu na których składowane były odpady poniżej poziomu zero, pod kątem jego ewentualnego zanieczyszczenia. W raporcie z badania stwierdzono występowanie zanieczyszczenia w przypowierzchniowej warstwie gruntu na głębokości 0-0,25m p.p.t. Szacowana przez Spółkę ilość gruntu niespełniającego określonych norm wynosi ok. 450 ton. We wnioskach z raportu zawarto zalecenie, iż na zanieczyszczonym obszarze powinna zostać przeprowadzona remediacja gruntu w oparciu o plan remediacji zatwierdzony przez Regionalną Dyрекję Ochrony Środowiska w Katowicach. Z uwagi na powyższe Spółka dokonała zgłoszenia szkody w środowisku wraz z wnioskiem o wydanie decyzji nakładającej obowiązek podjęcia działań naprawczych oraz zgłosiła roszczenia o likwidację szkody do Orlen Projekt S.A., w tym do ubezpieczyciela w ramach ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej Orlen Projekt S.A. Szacowana kwota szkody wynosi ok. 200 tys. zł. Organ ochrony środowiska wydając decyzję ustalającą plan remediacji może wskazać na sposób w jakim ma zostać przeprowadzenia remediacja oraz działania, jakie należy podjąć, w celu: (i) zapobieżenia lub zmniejszenia dalszego zanieczyszczenia, w tym w celu ograniczenia lub wyeliminowania emisji zanieczyszczenia lub usunięcia pierwotnego źródła zanieczyszczenia oraz (ii) jeżeli jest taka potrzeba - sposób ograniczenia rozprzestrzeniania się zanieczyszczenia.

Ponadto Spółka w toku prowadzonych badań wykryła również dodatkowy obszar powierzchniowo zanieczyszczony olejami mineralnymi znajdujący się na placu budowy inwestycji Projekt Future. Spółka zgłosiła roszczenie o likwidację powstałej szkody w ramach ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej Orlen Projekt S.A. oraz dokonała zgłoszenia szkody w środowisku do Regionalnej Dyрекji Ochrony Środowiska w Katowicach. O powyższych zdarzeniach Spółka informowała raportem bieżącym nr 71/2019 z dnia 13.11.2019 r. Na Datę Prospektu Spółka nie ma możliwości oceny wartości szkody jednak z punktu widzenia wielkości zanieczyszczonej powierzchni nie będą one znaczące.

W stosunku do obu dokonanych zgłoszeń Regionalna Dyрекja Ochrony Środowiska w Katowicach wskaże w decyzjach podmiot zobowiązany do podjęcia działań naprawczych. W ocenie Spółki podmiotem tym powinien być Orlen Projekt S.A., przy czym na Datę Prospektu nie sposób stwierdzić, że ocenę Spółki podzieli organ ochrony środowiska, co może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

7.17. Kwestie regulacyjne

Spółka nie prowadzi działalności regulowanej.

Spółka posiada, certyfikowany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji, Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ) na zgodność z niżej wymienionymi normami, ważny do 4 stycznia 2021 r. w zakresie:

- produkcji, projektowania, obrotu parafinami, woskami, emulsjami parafinowymi, zniczami, świecami itp.;
- usługi rafinacji, konfekcjonowania i odwaniania wyrobów parafinowych;
- usługi badań produktów naftowych, wód, ścieków, chemikaliów i środowiska pracy oraz poboru prób.

Normy i systemy funkcjonujące w Spółce:

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

Elementami Zintegrowanego Systemu Zarządzania są:

- system zarządzania jakością, zapewniający zdolność do dostarczania produktu spełniającego wymagania klienta,
- system zarządzania środowiskowego, zapewniający dbałość o środowisko naturalne poprzez spełnianie krajowych i międzynarodowych wymagań ekologicznych i zapobieganie zanieczyszczeniom najbliższego otoczenia,
- system zarządzania BHP, zapewniający podejmowanie sukcesywnych działań na rzecz poprawy stanu bezpieczeństwa i higieny pracy pracowników.

Spółka posiada Certyfikat Akredytacji Laboratorium Badawczego wydany przez Polskie Centrum Akredytacji poświadczający, że Laboratorium Polwax S.A. spełnia wymagania normy PN-EN ISO/IEC 17025:2018-02. Akredytowane metody badawcze określa zakres akredytacji nr AB 391 Polskiego Centrum Akredytacji dostępny na stronach internetowych Spółki, jak też stronach internetowych Polskiego Centrum Akredytacji.

W dniu 9 czerwca 2020 r. organ podatkowy udzielił Spółce zezwolenia na prowadzenie składu podatkowego. Wyrobami akcyzowymi objętymi ww. pozwoleniem są oleje smarowe o kodach CN: 2710 19 81, 2710 19 83, 2710 19 87, 2710 19 99. Decyzją z dnia 9 czerwca 2020 r. Spółce, jako podmiotowi prowadzącemu skład podatkowy, nadano nr akcyzowy PL24040004207. Zastosowanie tej procedury pozwala na produkcję wyrobów akcyzowych i obrót tymi wyrobami bez konieczności zapłaty podatku akcyzowego (do momentu, w którym wyroby akcyzowe zostaną dopuszczone do konsumpcji).

W związku ze zgodą organu podatkowego, Emitent wniósł zabezpieczenie akcyzowe w formie zabezpieczenia ryczałtowego złożonego w formie depozytu w gotówce w terminem obowiązywania do dnia 01.04.2021 r. w wysokości 198.000 złotych. Na kwotę zabezpieczenia akcyzowego składają się zobowiązania podatkowe w wysokości 174.642 złotych i opłaty paliwowe w wysokości 23.358,00 złotych mogące powstać w związku z prowadzeniem przez Spółkę przedmiotowego składu.

Od okresu, którego dotyczy ostatnie opublikowane sprawozdanie finansowe Spółki zbadane przez biegłego rewidenta nie doszło do żadnych istotnych zmian w otoczeniu regulacyjnym Emitenta.

7.18. Ubezpieczenia

Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej

Emitent jest stroną umów obejmujących: (i) prowadzenie działalności gospodarczej, posiadanego mienia (ii) odpowiedzialności zawodowej oraz (ii) odpowiedzialność członków organów spółki i jej jednostek zależnych.

Emitent zawarł umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. na okres od 01.04.2020 r. do 31.03.2021 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za szkody osobowe i rzeczowe z tytułu posiadanego mienia i prowadzonej przez Spółkę działalności, tj. m.in. produkcję rafinowanych i odnawianych parafin, wosków oraz przemysłowych specyfików parafinowych oraz prowadzenie prac budowlanych. Suma gwarancyjna w zakresie prowadzonej działalności wynosi 30.000.000 złotych.

W ramach ww. umowy z AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. Spółka zostało również zawarte ubezpieczenie zawodowej odpowiedzialności cywilnej w zakresie ryzyka związanego z działalnością laboratoryjną (badania i analizy technicznym). Sublimit dla tego ubezpieczenia wynosi 2.000.000 złotych.

Polisa obejmująca ubezpieczenie odpowiedzialność członków organów jest wystawiona przez Colonnade Insurance S.A. Oddział w Polsce na okres od 20.03.2020 r. do 19.03.2021 r. Polisa obejmuje jednocześnie członków Rady Nadzorczej Emitenta. Suma gwarancyjna wynosi 18.000.000 złotych, zaś sublimit na ubezpieczenie członków Rady Nadzorczej – 2.000.000 złotych.

Ubezpieczenie majątku

Emitent jest stroną umowy ubezpieczeniowej z Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeniowe Ergo Hestia S.A. zawartej na okres od 21.02.2020 r. do 20.02.2021 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie od utraty lub uszkodzenia mienia w okresie ubezpieczenia oraz kradzieży i rabunku (w zakresie niektórych ryzyk). W ramach umowy ubezpieczono poszczególne ryzyka na następujące sumy gwarancyjne: (i) sprzęt elektroniczny: 2.402.835,79 zł (ii) przenośny sprzęt elektroniczny: 209.079.026 złotych, w tym w zakresie kosztów odtworzenia danych oraz oprogramowania i zewnętrzne nośniki danych: 160.000 złotych oraz dodatkowych kosztów działalności: 620.000

złotych, (iii) ubezpieczenie kompleksowe przedsiębiorstwa typu All Risk w zakresie budynków i budowli: 33.162.753,53 zł, (iv) ubezpieczenie utraty zysku typu All Risk: 61.708.481,58 złotych, (v) kompleksowe mienia ruchomego od wszystkich ryzyk: 206.020.843,43 złotych.

Emitent przeniósł prawa z polisy na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. w związku z zawartą umową kredytową.

Ubezpieczenie budowy i montażu

Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. umowę ubezpieczenia budowy i montażu od wszystkich ryzyk na potrzeby prac związanych z realizacją Projektu Future. Umowa została zawarta na okres prac zabezpieczających do wykonanych prac kontraktowych, tj. na okres od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r. Suma ubezpieczenia w zakresie prac kontraktowych wynosi 100.000.000 złotych z limitem na sprzęt, wyposażenie i zaplecze budowy w kwocie 3.000.000 złotych.

Ubezpieczenie inwestycji Projekt Future w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych

Emitent jest stroną umowy ubezpieczeniowej z Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeniowe Ergo Hestia S.A. zawartej na okres od 01.04.2020 r. do 20.02.2021 r. Polisa obejmuje ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych instalacji Projekt Future. Suma ubezpieczenia wynosi 100.000.000 złotych.

Ubezpieczenie CARGO

Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. umowę ubezpieczenia mienia w transporcie z okresem ubezpieczenia od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie świec, zniczy, wosków, parafin, gacz parafinowych, emulsji parafinowych, szkła zniczowego, opakowań i dodatków do produkcji w transporcie. W ramach (i) przewozu krajowego ubezpieczono przewożone mienie o wartości 250.000.000 złotych (z limitem odpowiedzialności na jeden środek transportu 5.000.000 złotych), (ii) w cargo międzynarodowym – mienie o wartości 10.914.050.000 złotych (z limitem odpowiedzialności na jeden transport – 150.000 EUR), zaś w (iii) cargo międzynarodowym morskim – mienie o wartości 19.086.000 złotych (z limitem odpowiedzialności na jeden środek transportu 3.000.000 złotych). Zakres terytorialny ubezpieczenia cargo międzynarodowego obejmuje kraje Unii Europejskiej, Egipt, Turcję, Rosję, Białoruś oraz Wielką Brytanię, zaś cargo międzynarodowego morskiego – Egipt, Kolumbię, Wielką Brytanię i Chiny.

Emitent przeniósł prawa z polisy na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. w związku z zawartą umową kredytową.

Ubezpieczenie kredytu kupieckiego

W dniu 29 czerwca 2020 r. Spółka zawarła umowę ubezpieczenia kredytu kupieckiego z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia. Umowa obowiązuje od dnia 01 lipca 2020r. do dnia 30 czerwca 2021r. Suma gwarancyjna wynosi 6.000.000 złotych.

7.19. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Postępowania sądowe z udziałem Orlen Projekt S.A. dotyczące realizacji Projektu Future

W dniu 7 czerwca 2019 r. Emitentowi został doręczony nakaz zapłaty z dnia 23 maja 2019 r. w postępowaniu nakazowym („Nakaz”). Nakazem Spółka została zobowiązana do zapłaty łącznej kwoty 6.669.000 złotych wraz odsetkami na rzecz Orlen Projekt S.A. tytułem roszczenia dotyczącego zapłaty wynagrodzenia wynikającego z umowy na realizację Projektu Future, w której Orlen Projekt S.A. występuje w charakterze GRI. Wskutek skutecznego wniesienia przez Emitenta zarzutów od Nakazu w dniu 19 czerwca 2019 roku Nakaz nie uprawomocnił się. Emitent żąda oddalenia powództwa w całości wraz z wnioskiem o uchylenie tytułu zabezpieczenia roszczenia dochodzonego przedmiotowym nakazem. Należy mieć na względzie, że przedmiotowe postępowanie przede wszystkim będzie obejmować badanie wymagalności roszczenia o zapłatę wynagrodzenia objętego pozwem i może także (w zależności od przebiegu tego postępowania i decyzji podjętych przez sąd) obejmować ocenę zasadności oświadczeń o odstąpieniu od umowy na realizację Projektu Future złożonych przez obie strony, a także prawidłowości złożenia oświadczenia o potrąceniu złożonego przez Spółkę w ramach ostrożności procesowej i możliwości podniesienia przedmiotowej kwestii jako zarzutu.

W dniu 3 czerwca 2019 roku Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 39/2019 o przystąpieniu przez komornika do czynności zabezpieczających na majątku ruchomym Spółki znajdującym się w zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach na podstawie nieprawomocnego Nakazu. Ponadto Spółka informowała w dniu 12 czerwca 2019 roku raportem bieżącym nr 41/2019 o przelaniu na rachunek komornika kwoty zabezpieczenia roszczenia na rzecz Orlen Projekt S.A. w wysokości 6.701.217 zł, która w całości zabezpiecza roszczenia objęte wnioskiem i w konsekwencji zwolnienia zabezpieczenia na majątku ruchomym Spółki. Raportem bieżącym nr 43/2019 Emitent poinformował o postanowieniach komornika sądowego o zwolnieniu zabezpieczenia na majątku ruchomym Spółki znajdującym się w zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach oraz o zakończeniu postępowania zabezpieczającego prowadzonego z wniosku Orlen Projekt S.A. Postanowieniem z dnia 16 marca

2020 roku Sąd Apelacyjny w Rzeszowie oddalił zażalenie Spółki na postanowienie w przedmiocie oddalenia wniosku Emitenta o uchylenie Nakazu jako tytułu zabezpieczenia.

W dniu 12 września 2019 r. Spółce został doręczony drugi pozew wniesiony przez Orlen Projekt S.A., w którym podmiot ten domaga się zapłaty pozostałej części kwoty z tytułu nieopłaconych faktur wynikających z realizacji umowy na realizację Projektu Future, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 59/2018. Zgodnie treścią ww. pozwu powód domagał się rozpoznania sprawy w postępowaniu nakazowym i wydania nakazu zapłaty w zakresie kwoty 6.516.178,00 zł wraz z odsetkami oraz kosztami postępowania. Sąd nie znalazł podstaw prawnych do przychylenia się do powyższego żądania, w konsekwencji czego przekierował sprawę do rozpoznania w trybie zwykłym. W dniu 17 października 2019 r. Spółka raportem bieżącym nr 64/2019 poinformowała o otrzymaniu pisma Orlen Projekt S.A. zawierającego rozszerzenie powództwa o kwotę 13.870.544,70 zł tytułem zwrotu ściągniętej przez Spółkę gwarancji bankowej stanowiącej zabezpieczenie należytego wykonania łączącej strony umowy na realizację Projektu Future. W dniu 3 czerwca 2020 r. Spółka otrzymała pismo procesowe Orlen Projekt S.A. o rozszerzeniu powództwa o kwotę 24.908.739,10 złotych tytułem wynagrodzenia za: (i) prace wykonane przez Orlen Projekt S.A. i (ii) zrealizowane dostawy urządzeń i materiałów budowlanych oraz (iii) zwrotu wydatków poniesionych przez Orlen Projekt S.A. w związku z odstąpieniem od umowy na realizację Projektu Future. W związku z przedmiotowym rozszerzeniem powództwa, aktualna wartość przedmiotu sporu w ramach tego postępowania wynosi 45.295.461,80 złotych.

Postępowania wszczęte przez Spółkę

W dniu 24 stycznia 2020 r. Spółka skierowała przeciwko Orlen Projekt S.A. wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia pieniężnego przed wszczęciem postępowania sądowego. Dochodzonym przez Spółkę w ww. postępowaniu roszczeniem pieniężnym jest zapłata (i) kwoty 101.538.000,00 zł tytułem poniesionej przez Spółkę szkody w postaci rzeczywistej straty oraz (ii) kwoty 38.016.000,00 zł tytułem poniesionej przez Spółkę szkody w postaci utraconych korzyści, które to szkody powstały w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem przez Orlen Projekt S.A. umowy na realizację Projektu Future, zawartej pomiędzy Spółką a Orlen Projekt S.A. W dniu 4 lutego 2020 r. Sąd Okręgowy w Rzeszowie wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku.

W dniu 28 lutego 2020 r. Spółka skierowała przeciwko Orlen Projekt S.A. pozew o zapłatę obejmujący roszczenie w wysokości 132.146.863 złotych, na które składają się następujące kwoty: (i) 84.345.510,61 złotych z tytułu poniesionej przez Spółkę szkody w postaci rzeczywistej straty i (ii) 47.801.352,82 zł z tytułu poniesionej przez Spółkę szkody w postaci utraconych korzyści. O wniesieniu ww. pozwu Emitent poinformował raportem bieżącym nr 6/2020 z dnia 28 lutego 2020 r. Pozew został skierowany z związku poniesieniem przez Spółkę szkód związanych z nienależytym i niewykonaniem umowy na realizację Projektu Future, które polegały na (i) braku przedstawienia przez Orlen Projekt S.A. do akceptacji przez dostawcę technologii, ThyssenKrupp dokumentacji projektowej i doboru urządzeń niekluczowych, co przełożyło się na niespełnienie warunków w zakresie gwarancji dotyczącej możliwości osiągnięcia wartości wydajności procesów określonych umowy licencyjnej zawartej z ThyssenKrupp, (ii) opóźnieniu się przez Orlen Projekt S.A. w realizacji Projektu Future, które przełożyło się na wygaśnięcie gwarancji na prace objęte ww. umową licencji oraz dostarczone przez dostawcę technologii urządzenia kluczowe, (iii) ujawnieniu przez specjalistów branżowych istnienia braków w dokumentacji projektowej i konieczności wprowadzenia zmian mających charakter istotny, a także zrealizowania części fundamentów, bez uprzednio uzyskanego zamiennego pozwolenia na budowę, (iv) kolejnym wtórnym skażeniu gruntu powstałym na skutek nienależycie wykonanego przez Orlen Projekt S.A. bypassu kanalizacji. Wydanie rozstrzygnięcia w przedmiotowej sprawie zależy od dokonania wielu ustaleń faktycznych przez sąd, w tym w szczególności w zakresie podstaw złożenia przez strony oświadczeń o odstąpieniu od umowy na realizację Projektu Future oraz naliczonych przez Spółkę kar umownych. Wiąże się to przede wszystkim z koniecznością dokonania przez sąd oceny w zakresie sposobu wykonywania przez Orlen Projekt S.A. ww. umowy.

W dniu 10 marca 2020 r. Spółka złożyła przeciwko Orlen Projekt S.A. drugi pozew, o czym poinformowała raportem bieżącym nr 7/2020. Spółka dochodzi zapłaty kwot w łącznej wysokości 9.876.682,45 złotych tytułem zwrotu kosztów, które Spółka poniosła w związku z usunięciem i utylizacją odpadu ziemi z terenu budowy, a także bezumownego składowania ziemi poza terenem, na którym realizowany był Projekt Future.

Postępowania administracyjne dotyczące naruszenia ustawy Prawo Budowlane

Spółka zwróciła się o przeprowadzenie czynności kontrolnych pod kątem możliwości naruszenia ustawy Prawo budowlane na terenie prowadzonej budowy poprzez zagospodarowanie terenu w sposób niezgodny z zatwierdzonym projektem budowlanym. Naruszenie ma polegać na wybudowaniu fundamentów pod opodestowanie OP1 (oznaczonych jako F1-PD1, F1-PD9, F2-PD2, F4-PD1, F5-PD1, F6-PD1, F10-PD1) będących odstępstwami istotnymi w rozumieniu art. 36 a ustawy Prawo budowlane, bez uzyskania decyzji o zmianie pozwolenia na budowę oraz o wszczęciu postępowania administracyjnego celem wydania decyzji w przedmiocie wykonania projektu zamiennego odnośnie nielegalnie posadowionego obiektu budowlanego w postaci rzeczonych fundamentów pod opodestowanie OP-1. Na Datę Prospektu czynności kontrolne nie zostały

przeprowadzone, postępowanie jest w toku. W dniu 11 maja 2020 roku Spółce została doręczona decyzja organu nadzoru budowlanego w sprawie umorzenia postępowania w sprawie wydania zamiennego pozwolenia na budowę z uwagi na jego bezprzedmiotowość. W dniu 19 maja 2020 r. Emitent złożył odwołanie od ww. decyzji organu nadzoru budowlanego, które jest obecnie rozpoznawane przez organ drugiej instancji.

Poza wyżej wymienionymi, na Datę Prospektu nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiekolwiek postępowanie przed organami rządowymi, sądowymi, arbitrażowymi lub administracyjnymi, które samodzielnie może mieć lub miało istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki. Za posiadanie istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Spółki uznaje się postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Potencjalne postępowania sądowe

W związku z podjętymi w dniu 30 czerwca 2020 r. uchwałami nr 6, 7, 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie dochodzenia roszczeń przeciwko byłym członkom Zarządu o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu w ramach realizacji Projektu Future nie można wykluczyć w przyszłości zainicjowania przez Spółkę postępowań sądowych związanych z realizacją ww. uchwał. Na Datę Prospektu Spółka nie podjęła jednak w tym zakresie żadnych kroków, w tym w szczególności nie skierowała wobec byłych członków Zarządu powództw.

7.20. Pracownicy

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych w Spółce według formy świadczenia pracy na koniec roku 2018 i 2019 oraz na Datę Prospektu.

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas określony*	na czas nieokreślony		
Na Datę Prospektu	38	195	0	233
31 grudnia 2019 roku	35	214	0	249
31 grudnia 2018 roku	34	244	0	278

* za umowy na czas określony uznano również umowy zawarte na okres próbny

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie korzystała z zatrudnienia zewnętrznego w trybie Ustawy o zatrudnianiu pracowników tymczasowych.

W okresie wzmożonego popytu na znicze, na podstawie umowy z agencją pracy tymczasowej, Spółka zatrudnia dodatkowo do 50 pracowników.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki według miejsca zatrudnienia na koniec roku 2018 i 2019 oraz na Datę Prospektu.

Data	Miejscowość Jasło	Miejscowość Czechowice-Dziedzice	Miejscowości pozostałe	Ogółem
Na Datę Prospektu	113	113	7	233
31 grudnia 2019 roku	113	128	7	249
31 grudnia 2018 roku	125	151	2	278

Źródło: dane zarządcze Emitenta

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby pracowników Spółki według komórki zatrudnienia na koniec roku 2018 i 2019 oraz na Datę Prospektu.

Komórka organizacyjna	Na Datę Prospektu	31.12.2019	31.12.2018
Zarząd	2	3	3
Administracja	16	12	13
Finanse	13	12	14
Sprzedaż	14	21	19
Rozwój i Technologia	10	10	12
Produkcja	151	164	183
Laboratorium	28	27	34
SUMA	234	249	278

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Ustalenia odnośnie uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitent nie posiada ustaleń odnośnie uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

7.21. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie podjął decyzji o publikacji prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

7.22. Informacje finansowe pro-forma

W ocenie Zarządu Emitenta nie zachodzą jakiejkolwiek okoliczności, wobec których konieczne byłoby sporządzenie informacji finansowych pro-forma.

7.23. Informacje ujawniane zgodnie z wymogami regulacyjnymi

Poniżej przedstawiono podsumowanie informacji ujawnionych na mocy Rozporządzenia MAR w ciągu ostatnich 12 miesięcy w formie raportu bieżącego, które są istotne na Datę Prospektu.

Nr	Data publikacji	Tytuł
17/2020	2020.06.03	<u>Pismo z Sądu informujące o rozszerzeniu powództwa wobec Polwax S.A.</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o otrzymaniu pisma procesowego Orlen Projekt S.A. o rozszerzeniu do kwoty 45.295.461,80 zł powództwa w postępowaniu opisanym w pkt 7.19 Prospektu.
15/2020	2020.05.15	<u>Wznowienie postępowania ws. zatwierdzenia prospektu</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o złożeniu wniosku do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego o kontynuację zawieszonego w dniu 22 października 2019 roku postępowania ws. zatwierdzenia Prospektu.
14/2020	2020.05.07	<u>Szacunki wyników Polwax S.A. za pierwszy kwartał 2020 roku oraz szacunki przychodów Spółki za miesiąc kwiecień 2020 roku</u> W ww. raporcie Spółka przekazała do publicznej wiadomości szacunki wyników osiągniętych przez Spółkę w pierwszym kwartale 2020 roku.
12/2020	2020.05.04	<u>Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A.</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisaną w pkt 7.14 Prospektu
10/2020	2020.04.21	<u>Dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów oraz szacunki wyników Spółki za 2019 rok</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego w związku z otrzymaniem wyceny inwestycji Projekt Future. Jednocześnie Zarząd przekazał, uwzględniając powyższy odpis, szacunki wyników osiągniętych przez Spółkę za 2019 rok.
9/2020	2020.03.30	<u>Wpływ rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność i wyniki Polwax S.A.</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o dokonaniu analizy i oceny wpływu COVID-19 na działalność Emitenta, wskazując, że istnieje ryzyko, że skutki epidemii mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki i działalność Spółki.
7/2020	2020.03.10	<u>Złożenie pozwu sądowego przeciwko Orlen Projekt S.A. o zapłatę z tytułu usunięcia i utylizacji odpadu zanieczyszczonej ziemi</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o złożeniu pozwu przeciwko Orlen Projekt S.A. Postępowanie w sprawie pozwu zostało szczegółowo opisane w pkt. 7.19 Prospektu.
6/2020	2020.02.28	<u>Złożenie pozwu przeciwko Orlen Projekt S.A.</u> W ww. raporcie Spółka poinformowała o złożeniu pozwu przeciwko Orlen Projekt S.A. Postępowanie w sprawie pozwu zostało szczegółowo opisane w pkt. 7.19 Prospektu.
5/2020	2020.02.25	<u>Skierowanie wezwania do zapłaty w stosunku do Orlen Projekt S.A. w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem umowy z dnia 7 kwietnia 2017 r. na realizację inwestycji pod</u>

		<p><u>nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi” – po dokonaniu aktualizacji kalkulacji szkód</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o skierowaniu wezwań do zapłaty kwoty 132.146.863,43 zł w stosunku do Orlen Projekt S.A. w związku z nienależytym i niewykonaniem umowy na realizację Projektu Future po dokonaniu aktualizacji kalkulacji szkód.</p>
4/2020	2020.02.21	<p><u>Uzgodnienie istotnych warunków dla zawarcia kontraktu ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. na rok 2020.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o ustaleniu warunków kontraktu z Jeronimo Martins Polska S.A., kluczowym obiorcą produktów Spółki, na rok 2020.</p>
3/2020	2020.01.31	<p><u>Kluczowe elementy strategii Polwax S.A. na lata 2020-2022 oraz wznowienie prac prospektowych</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o przyjęciu przez Zarząd strategii działalności Spółki na lata 2019-2022 oraz o wznowieniu prac nad Prospektem.</p>
75/2019	2019.12.20	<p><u>Skierowanie wezwania do zapłaty w stosunku do Orlen Projekt S.A. w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem umowy z dnia 7 kwietnia 2017 r. na realizację inwestycji pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi”</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o skierowaniu wezwania do zapłaty kwoty 139.554.000 zł w stosunku do Orlen Projekt S.A. w związku z nienależytym i niewykonaniem umowy na realizację Projektu Future.</p>
74/2019	2019.12.19	<p><u>Przekazanie do publicznej wiadomości opóźnionej informacji poufnej - Informacja dotycząca negocjacji z ORLEN Projekt S.A. oraz informacja na temat statusu negocjacji i decyzji co do prowadzenia inwestycji pod nazwą „Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi”.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka ujawniła opóźnioną informację poufną o prowadzeniu negocjacji Orlen Projekt S.A. w sprawie kontynuowania wspólnej realizacji Projektu Future. Informacja poufna straciła walor cenotwórczy w związku z decyzją Zarządu o nieprzyjęciu oferty złożonej przez Orlen Projekt S.A. i decyzją o nieprowadzeniu ww. inwestycji. Jednocześnie, Spółka poinformowała o możliwości skierowania roszczeń w stosunku do Orlen Projekt z powodu nienależytym i niewykonaniem umowy na realizację Projektu Future.</p>
73/2019	2019.11.29	<p><u>Wyniki Spółki za dziesięć miesięcy 2019 r.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka opublikowała wyniki finansowe za pierwsze dziesięć miesięcy 2019 r. Publikacja danych finansowych za ten okres związana była z koniecznością przedstawienia tych informacji w toku postępowania sądowego z udziałem Orlen Projekt S.A., opisanym w pkt 7.19 Prospektu.</p>
71/2019	2019.11.13	<p><u>Wyniki badań gruntu poniżej poziomu zero, na którym składowano odpad ziemi z terenu budowy</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o otrzymaniu przez Zarząd wyników badań określających stan środowiska gruntowego na terenie nieruchomości, na której realizowana była inwestycja Projekt Future. Badania stwierdziły występowanie zanieczyszczonych gruntów oraz konieczność przeprowadzenia remediacji ziemi. Na podstawie otrzymanych wyników badań Zarząd podjął decyzję o zgłoszeniu szkody w środowisku i skierowaniu wniosku o wydanie decyzji nakładającej obowiązek podjęcia działań naprawczych do właściwych organów administracji, a także o zgłoszeniu szkody w ramach zawartej przez Spółkę polisy środowiskowej.</p>
70/2019	2019.10.29	<p><u>Uzgodnienie wielkości i warunków dostaw produktów parafinowych od Grupy Lotos S.A. w roku 2020</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o uzgodnieniu z Grupą Lotos S.A. warunków dostaw produktów parafinowych na rok 2020.</p>

69/2019	2019.10.24	<p><u>Szacunki wyników spółki POLWAX S.A. za trzeci kwartał 2019 roku oraz naruszenie kowenantów wymaganych w umowie kredytowej zawartej z ING Bank Śląski S.A.</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka przedstawiła szacunki wyników za III kwartał 2019 r. oraz poinformowała o naruszeniu warunków umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisanej w pkt 7.14 Prospektu.</p>
68/2019	2019.10.22	<p><u>Koszty usunięcia zanieczyszczonego urobku ziemnego powstałego w związku z prowadzoną Inwestycją w Czechowicach-Dziedzicach</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o kosztach usunięcia zanieczyszczonego urobku ziemnego powstałego na terenie placu budowy inwestycji Projekt Future.</p>
65/2019	2019.10.18	<p><u>Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. w zakresie kredytu wieloproduktowego</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy kredytowej zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A., opisanej w pkt. 7.14 Prospektu w zakresie kredytu wieloproduktowego. Zmiany dotyczyły sposobu spłaty udzielonego finansowania.</p>
59/2019	2019.09.12	<p><u>Otrzymanie przez Polwax S.A. pozwu wniesionego przez Orlen Projekt S.A. i przekierowanie przez Sąd sprawy do rozpoznania w trybie zwykłym</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o doręczeniu pozwu wniesionego przez Orlen Projekt, opisanym w pkt 7.19 Prospektu.</p>
57/2019	2019.08.19	<p><u>Podpisanie kontraktu z Jeronimo Martins S.A. na rok 2019</u></p> <p>W ww. raporcie Spółka poinformowała o zawarciu z Jeronimo Martins Polska S.A. umowy określającej szczegółowe warunki współpracy w ramach kontraktu szczegółowo opisanego w pkt 7.14 Prospektu na rok 2019 r. Podpisana w dniu 19 sierpnia 2019 r. umowa zakłada wartość obrotów na poziomie ok. 65,9 mln złotych.</p>

8. TENDENCJE

Niniejsza część Prospektu w zakresie pkt. 8.2 i pkt. 8.3 zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania zawarte w powyższych punktach opierają się na szeregu założeń i osądów uznanych przez Emitenta za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Spółki, a także na założeniach, co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą ulec zmianie. Nie ma żadnej pewności, że działalność i wyniki Spółki będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym, Emitent nie może zapewnić, że te stwierdzenia i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i oszacowania mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników. Przyszli inwestorzy nie powinni nadmiernie polegać na takich informacjach. Zobacz również rozdziały „Istotne informacje. Stwierdzenia dotyczące przyszłości” i „Czynniki ryzyka”.

8.1. Najistotniejsze tendencje i zdarzenia występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach, kosztach i cenach sprzedaży oraz wynikach finansowych w roku 2020 do Daty Prospektu

Spadek przychodów ze sprzedaży

Zgodnie z raportem bieżącym 14/2020 z 7 maja 2020 roku, w kwietniu 2020 roku Spółka odnotowała znaczące obniżenie przychodów ze sprzedaży, które wyniosły 8,2 mln zł, co oznacza spadek o (-)43,5%, w stosunku do marca 2020 roku (14,5 mln zł) oraz spadek o (-)28,7% w stosunku do kwietnia 2019 roku (11,5 mln zł). W ocenie Zarządu Spółki, powyższe spadki są w dużej mierze skutkami pandemii COVID-19 oraz związanych z nią ograniczeń w przemieszczaniu się ludności, przekładających się na obniżenie popytu konsumpcyjnego, a tym samym popytu ze strony odbiorców przemysłowych. W ocenie Zarządu obniżenie przychodów ze sprzedaży trwać przez kolejne miesiące, co negatywnie przełoży się na wyniki finansowe Spółki.

Poprawa rentowności działalności w pierwszym kwartale 2020 roku

Po pierwszym kwartale 2020 roku, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, omówionych w pkt. 7.4 Prospektu, Spółka osiągnęła na każdym poziomie stratę (wyrażoną liczbą bezwzględną) niższą, niż po pierwszym kwartale 2019 roku, a zatem odnotowała wyniki finansowe lepsze, niż po pierwszym kwartale roku 2019.

Na poprawę wyniku brutto na sprzedaży, który po pierwszym kwartale 2020 roku wyniósł 2.527 tys. zł wobec 1.845 tys. zł po pierwszym kwartale 2019 roku (wzrost o 37,0%), miały wpływ przede wszystkim takie czynniki jak (i) spadek kosztów stałych ponoszonych przez Spółkę, w tym kosztów pracy, (ii) spadek notowań cen parafin oferowanych w Europie w stosunku do cen parafin chińskich w obliczu ograniczeń w międzynarodowej wymianie towarowej w związku z pandemią COVID-19, co z kolei przełożyło się na wzrost możliwych do uzyskania cen sprzedaży wyrobów.

Należy jednak mieć na uwadze, że powtórzenie skali poprawy wyniku w pierwszym kwartale 2020 może nie być możliwe w kolejnych kwartałach, m. in. ze względu na fakt, że znoszone systematycznie ograniczenia w przemieszczaniu towarów wpłyną najprawdopodobniej na powrót znaczącej podaży tanich parafin z Chin, a to z kolei przełoży się na ponowne obniżenie rentowności produkcji mas zniczowych. Nie bez znaczenia pozostaje również utrzymywanie ograniczeń w zakresie zgromadzeń, funkcjonowania centrów handlowych oraz świadomość społeczna zagrożenia wirusem SARS-Cov-2, przekładająca się na ograniczenia w podróżowaniu i gromadzeniu się, mogąca mieć istotny wpływ na utrzymywanie się ograniczeń popytowych na znicze oraz masy do produkcji zniczy i świec. Utrzymywanie się ww. negatywnych zjawisk i tendencji może wpłynąć na istotne pogorszenie się rentowności w całym roku 2020 wobec rentowności wypracowanej w pierwszym kwartale 2020 roku, a to z kolei może przełożyć się na wypracowanie przez Spółkę straty za cały rok 2020.

Spadek rentowności mas zniczowych

Ze względu na brak istotnego wzrostu popytu na znicze, jak również pojawianie się na rynku znaczących ilości gotowych tanich parafin z importu, m. in. w wyniku trwającej wojny celnej między Stanami Zjednoczonymi a Chinami, oraz coraz większej liczby konkurencyjnych cenowo surowców alternatywnych do parafin pochodzenia zwierzęcego (tłuszcze zwierzęce, głównie wieprzowe) i roślinnego (głównie olej palmowy), ceny mas zniczowych ulegają systematycznemu obniżaniu, co już przełożyło się na obniżanie marż uzyskanych na sprzedaży mas zniczowych przez Spółkę w roku 2019. Wojna handlowa doprowadziła do bardzo niskiej ceny parafiny hydrorafinowanej w 2019 roku, natomiast notowania ICIS (Independent Commodity Intelligence Services) dla parafiny 56-58 zaczęły spadać dopiero z końcem trzeciego i początkiem czwartego kwartału 2019. Bardzo niska cena chińskiej parafiny hydrorafinowanej spowodowała zainteresowanie tym typem parafiny ze strony producentów zniczy, co wpłynęło negatywnie na marże uzyskiwane przez Spółkę ze sprzedaży mas zniczowych w roku 2019 oraz roku 2020 do Daty Prospektu.

8.2. Istotne zmiany wyników finansowych po dniu 31 marca 2020 roku, tj. dacie ostatnich sprawozdań finansowych, do Daty Prospektu

Zgodnie z informacją przekazaną 7 maja 2020 roku w raporcie bieżącym 14/2020, Zarząd Spółki dokonał szacunków przychodów ze sprzedaży netto Spółki za kwiecień 2020 roku. Zgodnie z nimi, przychody wyniosły 8,2 mln zł, co oznacza spadek o (-)43,5%, w stosunku do marca 2020 roku (14,5 mln zł) oraz spadek o (-)28,7% w stosunku do kwietnia 2019 roku (11,5 mln zł). Powyższe spadki są w dużej mierze skutkami pandemii COVID-19 oraz związanych z nią ograniczeń, wprowadzonych przez władze polskie oraz władze innych państw, przekładających się na ogólne spowolnienie gospodarcze i obniżenie popytu.

8.3. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia mające lub mogące mieć wpływ na działalność i perspektywy Emitenta do końca roku 2020 i w latach kolejnych

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Spółki

Jak opisano w innych częściach Prospektu, trwająca od lutego 2020 roku pandemia COVID-19 wpłynęła już, zarówno na otoczenie gospodarcze Spółki, jak i bezpośrednio na działalność Spółki i jej wyniki finansowe.

Wartość łączne sprzedaży segmentów Parafin i mas parafinowych oraz Świec i zniczy w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 17.527 tys. zł wobec 22.122 tys. zł w pierwszym kwartale 2019, co oznacza spadek o (-)20,8%. W ocenie Spółki spadek był wynikiem wprowadzenia ograniczeń związanych z pandemią COVID-19, które odnosiły się m. in. do ograniczenia liczby uczestników pogrzebów oraz czasowego zamknięcia cmentarzy. To z kolei przełożyło się na spadek sprzedaży gotowych zniczy oraz mas zniczowych do producentów zniczy.

Zgodnie z informacją przekazaną 7 maja 2020 roku w raporcie bieżącym 14/2020, Zarząd Spółki dokonał szacunków przychodów ze sprzedaży netto Spółki za kwiecień 2020 roku. Zgodnie z nimi, przychody wyniosły 8,2 mln zł, co oznacza spadek o (-)43,5%, w stosunku do marca 2020 roku (14,5 mln zł) oraz spadek o (-)28,7% w stosunku do kwietnia 2019 roku (11,5 mln zł). Powyższe spadki są w dużej mierze skutkami pandemii COVID-19 oraz związanych z nią ograniczeń, wprowadzonych przez władze polskie oraz władze innych państw, przekładających się na ogólne spowolnienie gospodarcze i obniżenie popytu.

Między innymi w wyniku dynamiki sytuacji na rynku surowca, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, w pierwszym kwartale 2020 roku Spółka odnotowała poprawę marżowości swojej działalności. Na poprawę wyniku brutto na sprzedaży, który po pierwszym kwartale 2020 roku wyniósł 2.527 tys. zł wobec 1.845 tys. zł po pierwszym kwartale 2019 roku (wzrost o 37,0%), miały wpływ takie czynniki jak (i) spadek kosztów stałych ponoszonych przez Spółkę, w tym kosztów pracy, (ii) spadek notowań cen parafin oferowanych w Europie w stosunku do cen parafin chińskich w obliczu ograniczeń w międzynarodowej wymianie towarowej w związku z pandemią COVID-19, co z kolei przełożyło się na wzrost możliwych do uzyskania cen sprzedaży wyrobów.

Ze względu na brak przewidywalności odnośnie dalszego rozwoju pandemii COVID-19, Spółka nie potrafi przewidzieć jej potencjalnego wpływu, ani na skalę podaży i ceny surowca, ani na skalę popytu na wyroby Spółki, a tym samym na marżowość produkcji i wyniki finansowe. Analizując informacje dostępne dla Spółki na Datę Prospektu można jednak przewidywać, że w przypadku zniesienia ograniczeń prawnych i faktycznych w imporcie parafin z Chin do Unii Europejskiej, nastąpi powrót podaży parafin w skali i cenach sprzed pandemii COVID-19, a tym samym obniżeniu ulegną ceny rynkowe produktów Spółki. Wpłynie to na obniżenie marżowości Spółki w całym roku 2020 wobec marżowości odnotowanej w pierwszym kwartale 2020 roku.

Nie bez znaczenia dla skali przychodów ze sprzedaży Spółki, a tym samym jej rentowności, będzie ewentualne długotrwałe utrzymywanie ograniczeń w zakresie zgromadzeń, ograniczeń w zakresie funkcjonowania centrów handlowych oraz świadomość społeczna zagrożenia wirusem SARS-Cov-2, przekładające się na ograniczenia w podróżowaniu i gromadzeniu się. Zjawiska te bowiem mogą mieć istotny wpływ na utrzymywanie się ograniczeń popytowych na znicze oraz masy do produkcji zniczy i świec. W szczególności, na wyniki Spółki wpływ może mieć nawrót dużej skali zachorowań na COVID-19 jesienią 2020 roku, mogący pociągnąć za sobą ograniczenia w odwiedzaniu cmentarzy w okresie święta Wszystkich Świętych.

Dodatkowo, w związku z umowami zawartym z Grupą Lotos, Spółka zobowiązana jest do odbioru określonej ilości surowców w określonych interwałach, co w dłuższym okresie – przy ograniczeniu sprzedaży produktów Spółki – może negatywnie wpłynąć na wzrost poziomu zapasów surowca i wyrobów gotowych, a tym samym na płynność Spółki.

Proces relokacji działalności przedsiębiorstwa Emitenta w związku z przyjęciem strategii na lata 2020-2022

Rozpoczęte w ramach nowej strategii relokowanie działalności wytwórczej z zakładu w Czechowicach-Dziedzicach do zakładu w Jaśle oraz inwestycje z tym związane powinny zakończyć się do 31.03.2021 roku, natomiast prace nad powiększeniem zaplecza magazynowego w zakładzie w Czechowicach-Dziedzicach powinny się zakończyć do końca 2022 roku, zgodnie z planami rozszerzania działalności produkcyjno-handlowej. Zgodnie z przyjętymi założeniami, całość nakładów na zaplanowane procesy powinna wynieść od 3,8 do 6,0 mln zł, z

czego do Daty Prospektu wydatkowano 85,3 tys. zł. W Dacie Prospektu Zarząd nie ma jednak pewności, czy uda się dotrzymać ww. terminów oraz czy wydatki ograniczą się do ww. kwot, co może skutkować opóźnieniem uzyskiwania dodatkowych przychodów oraz rozpoczęcia osiągnięcia oszczędności z relokacji.

Wymagalność zadłużenia zaciągniętego na poczet niekontynuowanego Projektu Future

W podpisanym 4 maja 2020 roku Aneksie do umowy kredytowej z Bankiem Śląskim S.A. z 26 września 2016 roku, bank oczekuje – w przypadku wpływu środków z tytułu Akcji Oferowanych – przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego w ramach umowy kredytowej z 26 września 2016 roku w kwocie nie niższej niż 13,0 mln zł. Poza powyższym, harmonogram spłaty kredytu nie został zmieniony.

Przychody ze świadczenia usług laboratoryjnych

Dzięki wdrażanym optymalizacjom kosztowym w zakresie świadczenia usług laboratoryjnych, przy jednoczesnym zwiększeniu skali współpracy ze spółkami Grupy Lotos, co było możliwe po zawarciu nowych kontraktów na rok 2020 rok, Spółka planuje w 2020 roku osiągnięcie dodatkowej marży na działalność laboratoryjnej. Wsparciem w tym zakresie powinien być fakt koncentracji przetwórstwa gaczu w Jaśle, umożliwiający dodatkową reorganizację działalności laboratoriów.

Spadek rentowności mas zniczowych

Ze względu na brak istotnego wzrostu popytu na znicze, jak również pojawianie się na rynku znaczących ilości gotowych tanich parafin z importu, m. in. w wyniku trwającej wojny celnej między Stanami Zjednoczonymi a Chinami, oraz coraz większej liczby konkurencyjnych cenowo surowców alternatywnych do parafin pochodzenia zwierzęcego (tłuszcze zwierzęce, głównie wieprzowe) i roślinnego (głównie olej palmowy), ceny mas zniczowych ulegają systematycznemu obniżaniu, co może przełożyć się na dalsze zmniejszenie marż uzyskiwanych na sprzedaży mas zniczowych przez Spółkę w roku 2020. Tendencja ta może ulec odwróceniu w przypadku spadku podaży tanich parafin z Dalekiego Wschodu, w szczególności na skutek ewentualnego zawarcia porozumień handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, które pozwoliłyby powrócić chińskim producentom na rynek amerykański, lub wzrostu cen ww. surowców alternatywnych, podlegających systematycznym wahaniom koniunkturalnym. Dalsze utrzymywanie się niskich cen parafiny hydrolizowanej w 2020 roku będzie najprawdopodobniej skutkowało zmniejszeniem zainteresowania wyrobami Spółki ze strony producentów zniczy w roku 2020, a tym samym będzie negatywnie wpływać na uzyskiwane marże ze sprzedaży mas zniczowych.

Zmiana tendencji odnośnie rentowności w 2020

Mając na uwadze odnotowywane przez Spółkę trendy i tendencje opisane w niniejszym punkcie, w szczególności (i) decyzję o niekontynuowaniu Projektu Future i związane z tym koszty, (ii) poprawę efektywności produkcji poprzez jej koncentrację w zakładzie w Jaśle, (iii) przewidywany wzrost przychodów z usług laboratoryjnych świadczonych przez Spółkę, j w ocenie Zarządu Emitenta wyniki finansowe w roku 2020 mogą ulec poprawie wobec wyników osiągniętych w roku 2019. Na przeszkodzie stanąć mogą jednak epidemia COVID-19, która może wpłynąć na niższą sprzedaż zniczy w przypadku długotrwałych ograniczeń w przemieszczaniu się ludności. Ponadto, istotny wpływ na przychody ze sprzedaży Spółki, a tym samym jej rentowność, może mieć ograniczenie produkcji w innych sektorach gospodarki, spowodowane ograniczeniami w przemieszczaniu towarów pomiędzy państwami. Należy również mieć na uwadze, że istotnym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż eksportowa, tak więc problemy gospodarek partnerów zagranicznych mogą stać się problemami sprzedażowymi dla Spółki.

Obniżenie poziomu dostaw gaczu parafinowych z Grupy Lotos S.A.

W latach 2017-2018 ok. 76% dostaw gaczu parafinowego dla Spółki ilościowo, charakteryzującego się stabilnymi parametrami jakościowymi, pochodziło z Grupy Lotos S.A., z którą Spółkę wiązała umowa długoterminowa, która wygasła 31 grudnia 2018 roku. Obowiązująca zgodnie z nią formuła cenowa była oparta o notowania cen parafiny na rynkach Europy Zachodniej. W roku 2020 Spółka kontynuuje zakupy gaczu w Grupie Lotos S.A. w oparciu o umowę roczną, przewidując zakupić w ciągu całego roku ok. 22 tys. ton surowca, tj. ok. 63% szacowanego zapotrzebowania. Zakupy surowca w następnych latach – o ile wystąpią – będą realizowane w oparciu o kolejne umowy roczne, zawierane na podstawie przetargów.

Prócz tendencji wskazanych powyżej, do czynników nadzwyczajnych, które wystąpiły w roku 2019, a których konsekwencje mogą dotyczyć Spółkę i wpływać na jej wyniki w roku 2020 oraz perspektywy jej rozwoju w roku 2021 i w latach kolejnych, należą:

- zmiany w zasadach finansowania działalności inwestycyjnej i operacyjnej przez głównego kredytodawcę ING Bank Śląski S.A., opisanych w pkt. 7.14 Prospektu – zmiany te są efektem renegotiacji umów łączących Spółkę z bankiem;
- spory prawne pomiędzy Spółką a byłym generalnym wykonawcą instalacji Future, tj. Orlen Projekt S.A., przekładające się na ryzyka rodzące dla Spółki negatywne konsekwencje finansowe;

- realizacja ryzyka wystąpienia zanieczyszczenia gleby oraz podjęcia działań naprawczych w stosunku do zidentyfikowanych zanieczyszczeń gleby na terenach należących do Spółki, co może pociągnąć za sobą konieczność poniesienia dodatkowych nakładów finansowych opisanych szerzej w ryzykach pt. Ryzyka związane z obszarem zarządzania środowiskiem.

8.4. Elementy i tendencje rynkowe mogące mieć wpływ na pespektywy Spółki w roku 2020 i latach kolejnych

Długoterminowa tendencja silnych wahań podaży i popytu gaczy parafinowych

W ostatniej dekadzie Spółka obserwuje trendy zmian w technologiach stosowanych w rafineriach produkujących oleje bazowe mineralne), przejawiające się m.in. w dążeniu do coraz głębszego przerobu ropy naftowej, czemu towarzyszy ograniczenie lub zaniechanie pozyskiwania gaczu parafinowego. Kontynuacja tego trendu w długim okresie najprawdopodobniej przełoży się na trwałe ograniczenie podaży gaczy parafinowych na rynku światowym oraz wzrost cen surowca, który w ciągu ostatnich lat wykazywał silne wahania. W ramach tendencji długofalowej mogą również występować okresowe nadwyżki oraz braki w dostępności gaczy parafinowych, co przełożyłoby się na znaczne wahania cen.

Krótkoterminowy wzrost podaży parafin

Ze względu na trwające napięcia w relacjach handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a innymi krajami, w szczególności Chinami, na rynku światowym rośnie podaż tanich parafin pochodzących z Chin, które najprawdopodobniej nie trafiły na rynek amerykański. Należy oczekiwać, że co najmniej do czasu ustabilizowania relacji amerykańsko-chińskiej sytuacja ta będzie się utrzymywała, a szereg niezależnych prywatnych pośredników będzie oferowało coraz większe ilości parafin w Europie, co najprawdopodobniej wpłynie na nadwyżkę podaży nad popytem, a tym samym na możliwe do uzyskania marże na przerobie gaczy. W ostatnim kwartale 2019 roku oraz w roku 2020 ceny parafin i gaczy normalizowały się.

Konieczność poddawania przeróbce surowca o zmieniających się parametrach jakościowych

Gacze parafinowe powstające przy produkcji olejów bazowych 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. Stabilność parametrów gaczu parafinowego w znaczący sposób upraszcza proces produkcyjny Spółki, przez co ułatwia zarządzanie zapasami. Zróżnicowanie jakościowe gaczy przekłada się na (i) możliwość ich wykorzystania w różnych procesach technologicznych, (ii) jakość wyrobów końcowych oraz (iii) zróżnicowanie cen.

Gacze dostarczane przez głównego dostawcę, tj. Grupę Lotos S.A., oraz ExxonMobil Petroleum & Chemical BVBA charakteryzują się relatywnie stałymi parametrami fizykochemicznymi. Gacze nabywane od innych producentów, w szczególności rafinerii zlokalizowanych w krajach byłego ZSRR, charakteryzują się znaczącą zmiennością, a czasami niepełną przewidywalnością parametrów.

W ocenie Zarządu Spółki należy przyjąć, że przeciętna jakość i stabilność parametrów jakościowych nabywanych gaczy będzie ulegała dalszemu pogorszeniu, na co wpływ będzie miało przede wszystkim ograniczanie ilości surowca z Grupy Lotos S.A. i Grupy ExxonMobil w ogólnym wolumenie przerabianego surowca. Spowoduje to konieczność dodatkowego przetwarzania surowca w celu uzyskania produktów o odpowiedniej jakości, co z kolei wydłuży proces produkcyjny. Pociągnie to za sobą wzrost kosztów operacyjnych przypadających na jednostkę gotowego produktu, w szczególności kosztów magazynowania, energii i pracy. Zakładając dążenie do utrzymania jakości produktu końcowego na niezmiennym poziomie, przełoży się na niższą rentowność działalności.

Wzrost cen energii elektrycznej

Począwszy od roku 2017 w Polsce rozpoczął się trend wzrostu cen energii elektrycznej. Ze względu na uwarunkowania systemowe, do których należą przede wszystkim (i) regulowane prawnie ceny certyfikatów za produkcję energii ze źródeł odnawialnych oraz (ii) rosnący popyt na energię przy niewystarczającej i w dużej mierze zdekapitalizowanej infrastrukturze produkcyjnej i przesyłowej, w kolejnych latach należy oczekiwać dalszych wzrostów cen energii elektrycznej w Polsce. Mając na uwadze energochłonność działalności podstawowej Spółki, systematyczny wzrost cen energii elektrycznej będzie w sposób istotny oddziaływać na efektywność procesów produkcyjnych. Spółka rozważa inwestycje umożliwiające produkcję energii ze źródeł odnawialnych, w szczególności fotowoltaikę.

Rozwój przemysłu opakowaniowego.

W ostatnich latach Spółka obserwuje systematyczny wzrost sprzedaży opakowań, których elementem są m. in. komponenty na bazie parafiny, szczególnie emulsji parafinowych. W szczególności dotyczy to takich grup produktowych, jak woski przeznaczone do kontaktu z żywnością oraz woski do zastosowań specjalnych, które znajdują zastosowanie m. in. w produkcji opakowań elastycznych. Potwierdzeniem obserwowanej tendencji jest

wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w ww. grupach produktowych. Kontynuacja trendu może wpłynąć pozytywnie na działalność Spółki, zarówno poprzez dalszą dywersyfikację w zakresie sprzedawanych produktów i ich odbiorców, jak i poprzez wzrost marż.

Obserwowany w ubiegłych latach trend spadkowy w zakresie zapotrzebowania na pochodne parafiny wykorzystywane do produkcji kubków i pojemników jednorazowych może ulec odwróceniu ze względu na przyjęty przez kraje Unii Europejskiej całkowity zakaz sprzedaży opakowań i kubków jednorazowych z tworzyw sztucznych, począwszy od roku 2021.

Rozwój przemysłu drzewnego

Oprócz przemysłu opakowaniowego, produkty Spółki znajdują zastosowanie w przemyśle drzewnym, w szczególności w produkcji płyt wiórowych. Biorąc pod uwagę rosnącą w Europie rolę Polski, jako producenta mebli, jak i rosnącą zamożność społeczeństwa polskiego, sprzyjającą wzrostom wydatków na konsumpcję, w tym zakup mebli, Spółka widzi możliwość zwiększenia przychodów ze sprzedaży na potrzeby przemysłu meblowego.

Rozwój przemysłu gumowego

Pochodne parafiny są również wykorzystywane w przemyśle gumowym, w tym oponiarskim. Trwający rozwój motoryzacji w Polsce i rosnąca wśród kierowców świadomość konieczności zmieniania opon na dopasowane do pory roku, pociągają za sobą wzrost sprzedaży opon. Rośnie również liczba opon wytwarzanych w Polsce. Tendencje te mogą dać Spółce możliwość osiągania dodatkowych przychodów w obszarach dotychczas nieeksplorowanych.

Sytuacja producentów nawozów rolniczych

W Polsce obserwuje się zmienność skali produkcji nawozów sztucznych, co jest pochodną zmienności cen gazu oraz cen nawozów importowanych. Zmienność jest różna dla różnych producentów oraz typów nawozów, co powoduje w średnim okresie niepewność w zakresie zapotrzebowania ze strony przemysłu nawozowego na antyzbrylacze na bazie parafin, oferowane przez Spółkę. Biorąc pod uwagę obecną skalę współpracy Spółki z czołowymi producentami nawozów w Polsce, tj. Grupą Azoty S.A. (dawniej Zakłady Azotowe Tarnów S.A.), Zakładami Azotowymi Puławy S.A., Zakładami Chemicznymi Police S.A., jak również istniejące bariery wejścia nowych dostawców antyzbrylaczy, dotyczące głównie okresów testów i prób technologicznych wynoszących od trzech do dwunastu miesięcy, można oczekiwać wzrostu popytu na produkty Spółki w przypadku wzrostu produkcji nawozów sztucznych w Polsce.

Spadek popytu na znicze oraz półprodukty do produkcji zniczy

Pomimo trwającej dominacji przemysłu świecowego w zastosowaniu parafin, na świecie nasila się spowolnienie zapotrzebowania na parafiny z jego strony. Do kluczowych przyczyn należą:

- spadające zapotrzebowanie na świece do oświetlenia;
- stabilny popyt na świece religijne;
- niewielki wzrost zapotrzebowania na świece ozdobne.

Na spadek popytu na parafiny ze strony przemysłu świecowego wpływ ma również rosnące systematycznie znaczenie surowców alternatywnych wobec parafin, zarówno pochodzenia roślinnego (np. olej palmowy), jak i zwierzęcego (np. tłuszcze wieprzowe).

Mając na uwadze powyższe, w kolejnych latach należy oczekiwać stabilizacji lub obniżenia popytu na oferowane przez Spółkę półprodukty do wyrobu świec i zniczy, jak i gotowe znicze. Zjawisku temu może równolegle towarzyszyć obniżanie uzyskiwanych za nie cen.

Wzrost zapotrzebowania na usługi logistyczne

Spółka przewiduje wzrost zapotrzebowania rynku na usługi logistyczne w zakresie magazynowania i przeładunków chemicznych surowców płynnych, co stwarza szanse dla Spółki na generowanie przychodów z aktywów magazynowych zlokalizowanych w Czechowicach-Dziedzicach, którego położenie na szlaku transportowym północ-południe stanowi o atrakcyjności lokalizacji dla potencjalnych klientów.

Zapotrzebowanie na środki smarne

Rozpoczęcie na bazie aktywów zakładu czechowickiego produkcji środków smarnych (oleje hydrauliczne, przekładniowe, turbinowe, maszynowe) daje Spółce możliwość – przy relatywnie niskich kosztach – uzyskania dodatkowego źródła przychodów. Poprzez relatywnie niskie koszty należy rozumieć konieczność poniesienia nakładów na kapitał obrotowy oraz dostosowanie części urządzeń do produkcji nowego asortymentu, co jest efektem posiadania przez Spółkę uzbrojonej i wyposażonej w urządzenia nieruchomości fabrycznej. Silnie

uprzemysłowione południe kraju stwarza dodatkowo możliwość efektywnej sprzedaży środków smarnych do wielu gałęzi przemysłu.

9. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

9.1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	POLWAX Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	POLWAX S.A.
Siedziba i adres:	ul. 3-go Maja 101, 38-200 Jasło
Numer telefonu:	+48 13 44 66 241
Numer faksu:	+48 13 44 66 252
Strona internetowa:	www .polwax.pl *
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polwax.pl
KRS:	0000421781, Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	370490581
NIP:	6852014881
Kod LEI:	259400W02PUEBU2NRR74

* Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Zgodnie z § 3 Statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony. Krajem założenia Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Spółka w obecnej formie prawnej – spółki akcyjnej, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 maja 2012 r.

Emitent przekształcił się z formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (Polwax spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) w spółkę akcyjną (Polwax Spółka Akcyjna) w 2012 roku.

Polwax Sp. z o.o. powstał na podstawie Aktu Założycielskiego jednoosobowej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Parafiny – Rafineria Jasło Sp. z o.o., sporządzonego w formie aktu notarialnego w Jaśle dnia 13 grudnia 1999 roku (Rep. nr 4889/99). Założycielem Emitenta była Rafineria Jasło S.A. z siedzibą w Jaśle.

Do rejestru handlowego RHB Spółka została wpisana zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego – Sądu Gospodarczego, Wydział V w Krośnie z dnia 11 stycznia 2000 roku.

Do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Emitent został wpisany w dniu 27 maja 2002 roku przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000114749.

Szczegółowy opis przebiegu historycznej zmiany firmy i formy prawnej zawiera pkt 9.2 poniżej „Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta”.

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Emitent nie posiada udziałów (akcji) w innych przedsiębiorstwach.

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka działa także w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia MAR.

9.2. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiot działalności Spółki określony został w § 2 ust. 1 Statutu Spółki. Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy

naftowej (obejmuje większość wyrobów parafinowych tj.: parafin do produkcji świec i zniczy, wosków, wazelin itp.).

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

9.3. Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta

Spółka została założona w 1999 roku, a rozpoczęła działalność w zakresie przetwarzania parafin w 2000 roku, początkowo pod firmą Parafiny – Rafineria Jasło Sp. z o.o. , która to spółka została wpisana do rejestru handlowego na początku 2000 roku.

W 2004 roku rozpoczął się proces stopniowego przejmowania Spółki przez Grupę LOTOS S.A. W związku z zamiarem bliższej identyfikacji Spółki z Grupą LOTOS, S.A. nastąpiła zmiana ówczesnej nazwy Spółki na LOTOS Parafiny Sp. z o.o. Spółka powstała w wyniku konsolidacji działalności parafinowej spółek: Parafiny–Rafineria Jasło Sp. z o.o., RC Parafiny Sp. z o.o. i Chemipetrol Sp. z o.o.

W grudniu 2005 roku Grupa LOTOS S.A. przejęła pełną kontrolę nad Spółką i stała się jedynym udziałowcem Spółki.

Wskutek dalszego rozwoju Spółki, w tym stale poprawiających się wyników finansowych, w styczniu 2012 roku ówcześni menedżerowie Spółki, postanowili wraz funduszem private equity Nova Polonia Natexis II Limited Partnership (obecnie Nova Polonia II Limited Partnership) działającym wówczas za pośrednictwem Krokus Chem S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu dokonać lewarowanego wykupu menedżerskiego (LMBO).

Na warunkach określonych w Umowie Inwestycyjnej strony dokonały inwestycji w spółkę celową Krokus Chem Sp. z o.o. z siedzibą w Jasle (została połączona ze Spółką w dniu 28 września 2012 roku), a za pośrednictwem Krokus Chem Sp. z o.o. w LOTOS Parafiny Sp. z o.o. polegającej na: 1) objęciu przez Krokus Chem S.à.r.l. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Krokus Chem Sp. z o.o. w liczbie stanowiącej 64,40% kapitału zakładowego oraz 47,49% ogólnej liczby głosów, oraz 2) objęciu przez każdego z członków grupy menadżerskiej udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Krokus Chem Sp. z o.o. Środki pieniężne dostarczone Krokus Chem Sp. z o.o. przez Krokus Chem S.à.r.l. oraz menadżerów przeznaczone zostały, wraz z finansowaniem dłużnym uzyskanym przez Krokus Chem Sp. z o.o. od ING Bank Śląski S.A. na podstawie umowy kredytu z dnia 8 listopada 2011 roku, na (i) nabycie przez Krokus Chem Sp. z o.o. od Grupy LOTOS S.A. stuprocentowego udziału w LOTOS Parafiny Sp. z o.o. oraz na (ii) pokrycie kosztów związanych z inwestycją. W styczniu 2012 roku doszło do zamknięcia transakcji przejęcia Spółki od Grupy LOTOS S.A.

Zasady współpracy pomiędzy Krokus Chem S.à.r.l. (podmiotem bezpośrednio zależnym od Nova Polonia II) oraz grupą menedżerów, w tym zasady współpracy w procesie wejścia Spółki na GPW zostały określone w Umowie Wspólników, która wygasła w dacie dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki należącej do Krokus Chem do obrotu na rynku regulowanym oficjalnych notowań. W wykonaniu zobowiązań wynikających z Umowy Wspólników w maju 2012 roku Polwax Sp. z o.o. została przekształcona w spółkę akcyjną, a następnie we wrześniu 2012 roku połączona z Krokus Chem Sp. z o.o.

W dniu 29 maja 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii B w liczbie 6.440.000 oraz serii C w liczbie 1.630.327 do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz dematerializacji tych akcji. W związku z ofertą publiczną do 3.819.865 akcji zwykłych na okaziciela oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu wskazanych w powyższej uchwale akcji, Spółka sporządziła prospekt emisyjny, zatwierdzony przez KNF w dniu 8 września 2014 r. W dniu 24 września 2014 roku dokonano przydziału wszystkich 3.819.865 akcji będących przedmiotem oferty publicznej.

Na Datę Prospektu w obrocie na rynku oficjalnych notowań rynku regulowanego prowadzonego przez GPW wprowadzonych jest 8.520.327 akcji Spółki.

9.4. Kapitał zakładowy

Akcje emitowane są w złotych (zł).

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy przedstawiony w Historycznych Informacjach Finansowych bilansu oraz na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 515.000,00 złotych i dzieli się na:

- a) 6.440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja;
- b) 3.560.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja, z czego 1.780.327 stanowią akcje zwykłe na okaziciela, natomiast 1.779.673 akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja imienna serii C daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu;
- c) 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 zł każda akcja.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Spółki (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki);
- Spółka nie posiada akcji własnych, akcji Spółki nie posiada również żadna osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- kapitał zakładowy Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami;
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązania do podwyższenia kapitału.

Zmiany kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu, a także w okresie ostatniego roku obrotowego nie doszło do zmian w kapitale zakładowym Spółki.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statutowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowienia ograniczającego możliwość rozporządzania Akcjami, z wyjątkiem przyznania zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennych prawa głosu, które wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały. Przez rozporządzenie akcjami należy rozumieć zarówno ich zbycie (przeniesienie własności), jak i inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wdzierżawienia.

9.5. Grupa

Na Datę Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

10. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

10.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych oraz podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, za wyjątkiem czynności dokonywanych przez Spółkę wobec Członków Zarządu.

Sposób powołania i odwołania członków Zarządu, zakres kompetencji i zasady funkcjonowania Zarządu są określone przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminem Zarządu. Uchwalanie, uchylanie oraz zmiana Regulamin Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym szczególności Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza dokonuje powołania i odwołania członków Zarządu.

Statut przewiduje, że kadencja członków Zarządu trwa 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. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu spółek handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Jeżeli w wyniku rezygnacji członka Zarządu żaden mandat w Zarządzie nie byłby obsadzony, członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej. Jeżeli żaden mandat w Radzie Nadzorczej nie jest obsadzony, członek Zarządu składa rezygnację akcjonariuszom, zwołując jednocześnie Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 397¹, chyba że statut spółki stanowi inaczej. Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu zawiera także oświadczenie o rezygnacji członka Zarządu. Rezygnacja jest skuteczna z dniem następującym po dniu, na który zwołano walne zgromadzenie. Przepisu art. 399 Kodeksu Spółek Handlowych nie stosuje się.

Rada Nadzorcza ma prawo w każdej chwili odwołać lub zawiesić wszystkich członków Zarządu, z ważnych powodów, oraz delegować członków Rady Nadzorczej 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.

W przypadku Zarządu jednoosobowego członek Zarządu uprawniony jest do samodzielnej reprezentacji. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Ponadto, Zarząd Spółki może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkich członków). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Protokół z głosowania przeprowadzonego za pomocą środków bezpośredniej komunikacji na odległość, utrwalający w szczególności treść podjętych na tym posiedzeniu uchwał, powinien zostać sporządzony w formie pisemnej.

Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o podejmowaniu nowych istotnych inicjatyw biznesowych, nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeń umów, w których stroną jest Spółka.

Zasady wzajemnych stosunków Członków Zarządu

Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki oraz prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi dwóch członków. Emitent nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu, ich wiek, piastowaną funkcję, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Zarządu.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data rozpoczęcia obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Dariusz Szlęzak	50	Prezes Zarządu	3 lipca 2020 r.	3 lipca 2025 r.
Jarosław Świć	54	Członek Zarządu	3 lipca 2020 r.	3 lipca 2025 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

Prezes Zarządu Dariusz Szlęzak został powołany do pełnienia funkcji w Zarządzie uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 lipca 2020 r. Członek Zarządu Jarosław Świć został powołany do pełnienia funkcji w Zarządzie uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 lipca 2020 r.

Kompetencje Zarządu

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat członków Zarządu, w szczególności opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu.

Dariusz Szlęzak

Dariusz Szlęzak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, uzyskując w 1995 roku tytuł magistra ekonomii. Ponadto, w 2003 roku uzyskał tytuł MBA University of Central Lancashire, Anglia i Lubelskiej Szkoły Biznesu.

Dariusz Szlęzak doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1993 – 1997 w Browar VanPur S.A. z siedzibą w Rakszawie jako Kierownik Działu Promocji i Reklamy, (ii) w latach 1997 - 1998 w Wyższej Szkole Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie jako Specjalista ds. Reklamy i wykładowca, (iii) w latach 1998 - 1999 w NTB sp. z o.o. z siedzibą Głogowie Małopolskim jako Kierownik Działu Sprzedaży, (iv) w latach 1999 – 2000 w Przedsiębiorstwo W. Mysza z siedzibą w Rzeszowie jako Kierownik Działu Sprzedaży, (v) w latach 2000 – 2008 w Gamrat S.A. z siedzibą w Jaśle kolejno jako: Kierownik Działu Zakupów (2000 – 2001), Dyrektor Handlowy, prokurent (2001 – 2008), (vi) w roku 2009 w Chemifarb S.A. z siedzibą w Rzeszowie jako wiceprezes zarządu ds. handlu, Dyrektor Handlowy; (vii) w roku 2009 w Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu jako Dyrektor ds. Sprzedaży Wykładzin, (viii) w 2010 roku w Huta Batory Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie jako członek zarządu, Dyrektor Handlowo – Produkcyjny, (ix) w 2011 roku w Gamrat S.A. z siedzibą w Jaśle jako członek zarządu, Dyrektor Handlowy, Szef Sprzedaży, (x) w 2012 roku w Zakłady Mechaniczne „Tarnów” S.A. z siedzibą w Tarnowie jako Dyrektor Handlowy; (xi) w latach 2012 – 2013 w Żywieckie Zakłady Papiernicze „Solali” S.A. jako członek rady nadzorczej oraz (xii) w latach 2012 - 2013 w Kwarcystem sp. z o.o. z siedzibą w Głogowie Małopolskim jako wiceprezes zarządu, Dyrektor Operacyjny.

Adresem wykonywania funkcji członka Zarządu w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Jarosław Świć

Jarosław Świć posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie, uzyskując w 1991 roku tytuł magistra inżyniera technologii materiałów dla elektroniki. W 1994 roku ukończył studia podyplomowe na kierunku „bankowość i finanse” na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, a w 2003 roku na Harvard Business School Publishing & Canadian International Management Institute w Warszawie studia kształtowania umiejętności menadżerskich

Jarosław Świć doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1992 – 1996 w Bank Zachodni WBK SA. Oddział Katowice jako Główny Specjalista w Dziale Kredytów, (ii) w latach 1996 – 2017 w Węgłokoks S.A. z siedzibą w Katowicach kolejno jako Kierownik Działu Finansowego, Dyrektor Pionu Finansów, Ekonomiki i Rachunkowości, prokurent, wiceprezes zarządu ds. finansowych, Dyrektor Pionu Finansów, Ekonomiki i Rachunkowości oraz prokurent, (iii) w latach 2002 – 2004 w Grankrusz Sp. z o.o. z siedzibą w Chełmie jako członek rady nadzorczej, (iv) w latach 2003 – 2004 w Górnośląski Bank Gospodarczy S.A. z siedzibą w Katowicach jako członek rady nadzorczej, (v) w latach 2004 – 2011 w Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze S.A. z siedzibą w Katowicach jako członek rady nadzorczej, (vi) w latach 2012 – 2014 w Huta Łabędy S.A. z siedzibą w Gliwicach jako członek rady nadzorczej, (vii) w roku 2017 w Katowickie Przedsiębiorstwo Robót Telekomunikacyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach jako prokurent oraz (viii) w latach 2018 – 2020 w Polska Grupa Górnicza S.A. z siedzibą w Katowicach jako Dyrektor Ekonomiczno – Pracowniczy.

Adresem wykonywania funkcji członka Zarządu w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Dariusz Szlęzak	Gamrat S.A.	członek zarządu	Nie
	New Nowy Horyzont spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	wspólnik	Nie
	Devorex EAD	członek rady dyrektorów	Tak
	Devorex Distribucion RO	prezes zarządu	Tak
Jarosław Świć	Węglkoks Energia sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	Nie

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

10.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Spółki jest Rada Nadzorcza, która sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego. W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu Spółek Handlowych dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie 5 członków, chyba że Walne Zgromadzenie uchwali w granicach statutowych inną liczbę członków Rady Nadzorczej. 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. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Jeżeli liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej liczby wymaganej przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w celu uzupełnienia Rady Nadzorczej do pięcioosobowego składu w drodze kooptacji powołać nowych członków Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej posiadającego status niezależnego członka Komitetu Audytu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o której mowa w Ustawie o biegłych rewidentach. 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.

Zgodnie z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych – śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. W sytuacji, gdy Rada Nadzorcza nie wybrała jeszcze Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać każdy Członek Rady Nadzorczej. W takiej sytuacji Członek Rady Nadzorczej zwołujący posiedzenie ma kompetencje Przewodniczącego Rady Nadzorczej do czasu wyboru Przewodniczącego. Zawiadomienie o zwołaniu takiego posiedzenia powinno zostać wysłane w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa powyżej. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane poprzez bezpośrednie doręczenie zawiadomienia lub poprzez wysłanie zawiadomienia na co najmniej siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia za pośrednictwem faksu lub poczty elektronicznej na numer faksu lub adres e-mail wskazany przez członka Rady Nadzorczej (co nie jest obligatoryjne w sytuacji bezpośredniego doręczenia

zawiadomienia), chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na jego odbycie bez takiego zawiadomienia. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli zostały zachowane powyższe zasady, a na posiedzeniu obecna jest przynajmniej połowa jej członków. Uchwały zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu. Obowiązujący regulamin Rady Nadzorczej został uchwalony w dniu 30 czerwca 2020 r.

Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały mogą być podejmowane przez Radę Nadzorczą bez odbycia posiedzenia w trybie pisemnym. Uchwała podjęta w takim trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności w formie telekonferencji, wideokonferencji, za pośrednictwem komunikatorów lub poczty elektronicznej. Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Skład

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków.

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat członków Rady Nadzorczej, ich wiek, piastowaną funkcję, datę objęcia funkcji oraz datę upływu obecnej kadencji członka Rady Nadzorczej.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji
Wojciech Hoffmann	55	Przewodniczący RN	30 czerwca 2020 r.	6 czerwca 2023 r.
Zbigniew Syzdek	50	Wiceprzewodniczący RN	30 czerwca 2020 r.	6 czerwca 2023 r.
Adrian Grabowski	34	Sekretarz RN	30 czerwca 2020 r.	6 czerwca 2023 r.
Krzysztof Wydmański	48	Członek RN	30 czerwca 2020 r.	6 czerwca 2023 r.
Paweł Markowski	43	Członek RN	30 września 2019 r.	6 czerwca 2023 r.

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2020 r., za wyjątkiem Pawła Markowskiego, który został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 30 września 2019 roku, co zostało zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2020 roku.

Kompetencje Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat członków Rady Nadzorczej, w szczególności opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego.

Wojciech Hoffmann

Wojciech Hoffmann posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Uniwersytecie Adama Mickiewicza w Poznaniu na Wydziale Filologii Romańskiej, uzyskując w 1991 roku tytuł magistra.

Wojciech Hoffmann doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1995 – 1999 w Intermarche (obecnie SCA PR Polska sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie Podgórnym) m.in. jako tłumacz, Dyrektor Handlowy, (ii) w latach 1999 – 2005 w Castorama Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kolejno jako: Dyrektor Hipermarketu, Dyrektor Regionalny, Szef Biura Projektu Brico-Depot, członek rady dyrektorów, (iii) oraz w latach 2005 – 2009 w Epicentr z Kijowa jako Dyrektor Wykonawczy ds. Handlu i Funkcjonowania Sieci, członek rady dyrektorów.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki jest adres siedziby Emitenta.

Zbigniew Syzdek

Zbigniew Syzdek posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Akademii Rolniczej w Krakowie, uzyskując w 1994 roku tytuł magistra-inżyniera na kierunku ekonomia. Ponadto, ukończył liczne kursy, w tym: kursy dla dyrektorów finansowych, kurs organizowany przez Szkołę Controllingu w Katowicach w zakresie V stopniowego

programu kształcenia Controllerów. Ponadto, ukończył szkolenia z zakresu: rachunkowości uprawniające do prowadzenia księgowości dla małych i średnich firm, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, tworzenia biznesplanów, zarządzania finansami, zarządzania płynnością finansową, cen transferowych, transakcji z podmiotami powiązanymi oraz z zakresu podatków. Posiada również zdany egzamin państwowy dla kandydatów na członków rad nadzorczych Spółek Skarbu Państwa.

Zbigniew Syzdek doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) od 1994 roku w Gamrat S.A. kolejno jako Specjalista Księgowy (1994 – 1998), Specjalista ds. Zarządzania Finansami (1999 – 2004), Specjalista księgowy (2004 – 2006), zastępca głównego księgowego (2006 – 2012), członek rady nadzorczej (2009 – 2012) i Główny Księgowy (od 2012 roku), (ii) w latach 2005 – 2011 w Solgam sp. z o.o. z siedzibą w Jaśle jako członek rady nadzorczej, (iii) w latach 2014-2015 w EC Energia1 z siedzibą w Jaśle jako prezes zarządu oraz (iv) w latach 2012 – 2015 w Przetwórstwo Tworzy Sztucznych Plast-Box S.A. z siedzibą w Słupsku jako członek rady nadzorczej.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Adrian Grabowski

Adrian Grabowski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Politechnice Opolskiej, uzyskując (i) w 2009 roku tytuł inżyniera na kierunku mechanika i budowa maszyn oraz (ii) w 2012 roku tytuł magistra na kierunku mechanika i budowa maszyn.

Adrian Grabowski doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: (i) w latach roku 2009 - 2013 w Intersilesia McBride Polska sp. z o.o. z siedzibą w Strzelcach Opolskich kolejno jako Asystent ds. Technicznych (2009), następnie jako Specjalista ds. Technicznych (2009 – 2012), Kierownik Utrzymania Ruchu (2012 – 2013) oraz (ii) od 2013 w Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu kolejno jako Kierownik Utrzymania Ruchu (2013 – 2014), Dyrektor ds. Technicznych (2015 – 2017), Dyrektor Operacyjny (od 2018 roku).

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Krzysztof Wydmański

Krzysztof Wydmański posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Katowicach, uzyskując w 1996 roku tytuł licencjata na kierunku zarządzanie przedsiębiorstwem.

Krzysztof Wydmański doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: (i) w latach 1994 – 1996 w Kongres s.c. z siedzibą w Sosnowcu jako przedstawiciel handlowy, (ii) w latach 1995 – 1996 w Huta Katowice S.A. z siedzibie w Dąbrowie Górniczej jako Referent ds. Gospodarki Funduszem Płac, (iii) w latach 1996– 1999 w Colgate Palmolive Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kolejno jako przedstawiciel handlowy, a dalej jako Area Sales Manager, (iv) w latach 1999 – 2003 w Kompania Piwowarska S.A., Tyskie Browary Książęce z siedzibą w Poznaniu jako District Manager, (v) w latach 2003 -2004 w Brau Union sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie kolejno jako Sales Manager i Depo Manager, (vi) w latach 2004 – 2005 w Reporter sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie jako Krajowy Kierownik Sprzedaży, (vii) w latach 2006 – 2014 w Łakoć sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku Białej kolejno jako Dyrektor Handlowy (2006 – 2008) oraz Dyrektor Generalny (2008 – 2014) oraz (viii) od 2014 w FHU Sobik Leszek Grupa Unia Handlowa z siedzibą w Bielsku Białej jako Dyrektor Zarządzając

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Paweł Markowski

Paweł Markowski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych i Politycznych, który ukończył w 2002 roku uzyskując stopień magistra. W roku 2002 był stypendystą Uppsala University w Szwecji. Wziął udział w szkoleniach organizowanych m.in. przez Uniwersytet Harvard w zakresie strategii rentownego wzrostu w firmach technologicznych (uczestnictwo w 2016 roku) oraz Szkołę Zarządzania i Biznesu INSEAD w zakresie strategii Blue Ocean (uczestnictwo w 2015 rok).

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: (i) w latach 1999-2000 w Urzędzie Komitetu Integracji Europejskiej z siedzibą w Warszawie jako Analityk, (ii) w latach 2000-2001 w Profile-Dialog sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Konsultant Junior, (iii) w latach 2001 – 2008 w BPI Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Konsultant i członek zarządu, (iv) w latach 2008-2011 roku w Zelmer S.A. z siedzibą w Rzeszowie jako Dyrektor Rozwoju Strategicznego, (v) w latach 2010-2011 w Zelmer PRO S.A. z siedzibą w Rzeszowie jako członek rady nadzorczej, (vi) w latach 2011-2014 w Zelmer Market sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie jako członek zarządu odpowiedzialny za łańcuch dostaw.

Adresem wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej w Spółce jest adres siedziby Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli wspólnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Wojciech Hoffmann	Consulting WH Wojciech Hoffmann	jednoosobowa działalność gospodarcza	Nie
	Lentex S.A.	prezes zarządu	Tak
	Baltic Wood S.A.	przewodniczący rady nadzorczej, członek rady nadzorczej	Nie
	Adatex Deweloper S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Gamrat S.A.	przewodniczący rady nadzorczej, członek rady nadzorczej	Nie
	IPF Group S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	Nie
	Novita S.A.	przewodniczący rady nadzorczej, członek rady nadzorczej	Nie
	Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Plast-Box S.A.	członek rady nadzorczej	Nie
Zbigniew Syzdek	Gamrat S.A.	członek zarządu	Tak
Adrian Grabowski	Lentex S.A.	członek zarządu	Tak
Krzysztof Wydmański	Fabryka Pił i Narzędzi Wapienica sp. z o.o.	członek zarządu	Tak
	Lentex S.A.	członek rady nadzorczej	Tak
Paweł Markowski	Shaping Scale – Paweł Markowski	jednoosobowa działalność osobowa	Tak
	Firma Zaopatrzeniowa Smoliński sp. z o.o	wspólnik, członek zarządu	Tak
	Fundacja Grupy Unibep	członek rady fundacji	Tak
	Unibep S.A.	członek rady nadzorczej	Tak
	BPI Polska sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	Nie
	Benefity sp. z o.o.	członek zarządu, prezes zarządu	Nie
	MultiBenefit sp. z o.o.	prezes zarządu	Nie
	Benefit Systems S.A.	członek zarządu	Nie

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki.

Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej, kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Niezależny Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji. Niezależny członek Rady Nadzorczej, który w trakcie trwania kadencji przestał spełniać którekolwiek z tych kryteriów, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 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 wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej i nie wpływa na ważność tego mandatu. Utrata przymiotu niezależności przez członka Rady Nadzorczej, a także brak powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą.

Na Datę Prospektu członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia Komisji WE z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu

W przypadkach, gdy taki obowiązek wynika z powszechnie obowiązujących przepisów praw, Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu, w którego skład wchodzi co najmniej trzech jej członków.

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, który jest powoływany przez Radę Nadzorczą. Wymogi dotyczące składu osobowego, sposobu działania oraz prawa i obowiązki komitetu audytu są określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

Tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach spółka powinna spełniać wymogi co do składu komitetu wynikające z tej ustawy. W skład Komitetu Audytu, zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, wchodzi co najmniej trzy osoby powołane przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, z których przynajmniej jeden powinien posiadać wiedzę z zakresu rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, zaś większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinna spełniać kryteria niezależności wynikające z Ustawy o Biegłych rewidentach. Ponadto, członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę z zakresu branży, w której działa Emitent lub, gdy poszczególni członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę w określonych zakresach.

W przypadku gdy ze względu na brak takiego obowiązku przewidzianego powszechnie obowiązującymi przepisami, w Spółce nie powołano Komitetu Audytu, jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi: Zbigniew Syzdek, Krzysztof Wydmański oraz Paweł Markowski.

Zbigniew Syzdek spełnia warunki Ustawy o Biegłych Rewidentach dotyczące posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, a także posiada wiedzę z zakresu branży, w której działa Spółka.

Zbigniew Syzdek posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych. Doświadczenie w powyższym zakresie zdobywał przez ponad dwudziestoletnią pracę w Gamrat S.A. kolejno jako: (i) Specjalista Księgowy (1994 – 1998), Specjalista ds. Zarządzania Finansami (1999 – 2004), specjalista księgowy (2004 – 2006), zastępca głównego księgowego (2006 - 2012), członek rady nadzorczej (2009 - 2012) i Główny Księgowy (od 2012 roku), Oznacza to, że był odpowiedzialny za funkcjonowanie systemu księgowości i sprawozdawczości finansowej oraz przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki.

Wiedzę z zakresu rachunkowości zdobył uzyskując tytuł magistra ekonomii na Akademii Rolniczej w Krakowie. Ponadto, ukończył liczne kursy, w tym: kursy dla dyrektorów finansowych, kurs organizowany przez Szkołę Controllingu w Katowicach w zakresie V stopniowego programu kształcenia Controllerów. Ukończył również szkolenia z zakresu: rachunkowości uprawniające do prowadzenia księgowości dla małych i średnich firm, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, tworzenia biznesplanów, zarządzania finansami, zarządzania płynnością finansową, cen transferowych, transakcji z podmiotami powiązanymi oraz z zakresu podatków.

Ponadto, z racji ponad dwudziestoletniego zatrudnienia w Gamrat S.A., spółce z branży chemicznej, posiada doświadczenie w branży, w której działa Spółka. Od 2019 r. pełni w ww. spółce również funkcję członka zarządu.

Krzysztof Wydmański posiada częściowe doświadczenie w branży, w której działa Spółka, co wynika z faktu pełnienia od 2017 roku funkcji członka rady nadzorczej spółki Lentex S.A. – spółki z branży chemicznej.

Ponadto, członkami niezależnymi w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach są Zbigniew Syzdek, Krzysztof Wydmański i Paweł Markowski. W konsekwencji, Emitent spełnia wymogi, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Osoby pełniące funkcje w Komitecie Audytu przygotowane są do pełnienia swoich obowiązków określonych ustawą o Biegłych Rewidentach m.in. innych do monitorowania i nadzoru najistotniejszych ryzyk, systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego. W jego składzie zasiadają osoby reprezentujące wysokie kwalifikacje i doświadczenie, w tym w szczególności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych. Komitet audytu realizuje swoje zadania między innymi w oparciu o sprawozdania okresowo dostarczane jej przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz Zarząd spółki.

Funkcjonowanie Komitetu Audytu

Podczas posiedzeń Komitetu Audytu obecni są członkowie Zarządu i inni pracownicy Spółki, którzy udzielają odpowiedzi na pytania Komitetu Audytu. Na posiedzeniach Komitetu Audytu, które dotyczą omówienia wyników

finansowych Spółki jest, w miarę konieczności, obecny niezależny biegły rewident Spółki. Dodatkowo, Komitet Audytu udziela stosownych rekomendacji w zakresie koniecznych do podjęcia działań.

Komitet Audytu działa w oparciu o zatwierdzony przez Radę Nadzorczą harmonogram prac na dany rok. Harmonogram określa zadania Komitetu Audytu wyznaczone do realizacji w poszczególnych okresach czasu. Komitet Audytu odbywa regularne posiedzenia, które dotyczą między innymi: (i) przeglądu i oceny stosowanej polityki rachunkowości, w tym zmian dokonanych w ciągu roku, istotnych szacunków, (ii) przeglądu procesu prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań, w tym wykorzystania systemów IT, (iii) przeglądu procesu i ocena rzetelności komunikacji informacji finansowych, (iv) omawiania z biegłym rewidentem strategii badania sprawozdań finansowych, (v) akceptacji planów audytu wewnętrznego, (vi) wyboru firmy audytorskiej.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, (iii) 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, (iv) 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, (v) informowanie rady nadzorczej Spółki 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, (vi) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce, (vii) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, (viii) 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, (ix) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę, (x) przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich, zgodnie z opracowanymi przez komitet audytu politykami, (polityka wyboru firmy audytorskiej, polityka świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem), (xi) 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 powyżej, czynności nadzorczych.

Audyt wewnętrzny

Komitet Audytu dokonuje cyklicznej oceny polityki i procedur kontroli wewnętrznej działającej w ramach Zintegrowanego systemu Zarządzania (ZSZ) – jakość, środowisko, BHP. Przyjmuje plan audytów ZSZ na dany rok określający audyty realizowane dla poszczególnych procesów/komórek organizacyjnych. Dokonuje przeglądu wyników pracy audytu ZSZ. Szef Biura Zarządu i Systemów Zarządzania raz w roku przedstawia Komitetowi Audytu wyniki pracy audytorów wewnętrznych ZSZ, m.in. przedkładając wykaz skuteczności podjętych działań korygujących i zapobiegawczych ocenionych podczas audytu w danym roku oraz wyniki audytów wewnętrznych w postaci niezgodności i spostrzeżeń z podziałem na procesy identyfikowane w Spółce.

W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne odpowiedzialne za przeprowadzanie audytu wewnętrznego. Zadania audytu wewnętrznego realizują Członkowie Zarządu wspomagani dyrektorami pionów, są one rozproszone i realizowane w poszczególnych komórkach organizacyjnych Spółki. Częściowo funkcje kontrolne, jak również zgodności z prawem pełnią audytorzy poszczególnych systemów zarządzania (jakością, środowiskiem, bhp). Dyrektorzy pionów, według przyjętego przez Zarząd Regulaminu Organizacyjnego, odpowiadają m.in. za (i) przestrzeganie przepisów prawnych i (ii) obowiązujących w przedsiębiorstwie zarządzeń, regulaminów, procedur, instrukcji, itp. dotyczących działalności pionu.

Za przeprowadzanie audytów wewnętrznych odpowiedzialni są audytorzy wewnętrzni Spółki zatrudnieni w Biurze Zarządu i Systemów Zarządzania oraz Dyrektorzy poszczególnych pionów. Biuro Zarządu i Systemów Zarządzania jak również dyrektorzy pionów podlegają bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Wykonywanie zadań z zakresu audytu wewnętrznego należy do podstawowych obowiązków zawodowych zatrudnionych przez Spółkę audytorów wewnętrznych. Wynagrodzenie audytora wewnętrznego stanowi więc wynagrodzenie za pracę uzyskiwane od Emitenta.

Jednocześnie, zgodnie z zasadą III.Z.4 Dobrych Praktyk, w każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów kontroli wewnętrznej, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego wraz ze sprawozdaniem dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Od 2019 r. Komitet Audytu informuje Radę Nadzorczą o bieżących kwestiach związanych ze swoją działalnością w zakresie audytu wewnętrznego na posiedzeniach Rady Nadzorczej. Funkcje nadzorcze nad procesami sprawozdawczości finansowej będą sprawowane przez Radę Nadzorczą Spółki, która (i) odpowiada za bieżący

nadzór i cyklicznie monitoruje proces usprawniania systemu kontroli wewnętrznej, (ii) prowadzi kontrolę zapobiegawczą i w wyniku jej przeprowadzenia dokonuje badania ryzyk wystąpienia negatywnych zjawisk.

Sprawozdawczość finansowa

Komitet Audytu dokonuje przeglądu raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych przed ich publikacją. Zatwierdzenie raportu okresowego przez Zarząd wymaga dokonania uprzednio przeglądu sprawozdań przez Komitet Audytu oraz wprowadzania ewentualnych zmian do raportów okresowych. Ponadto, analiza raportów rocznych i półrocznych ma miejsce podczas posiedzeń Komitetu Audytu, podczas których niezależny biegły rewident Spółki omawia te raporty okresowe, zaś Zarząd udziela stosownych wyjaśnień. Komitet Audytu poddaje analizie raport z badania przez niezależnego biegłego rewidenta Spółki, w szczególności sprawozdanie dodatkowe dla Komitetu Audytu.

W Spółce działa komórka sprawozdawczości finansowej podlegająca bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu, pełniącemu jednocześnie funkcje Dyrektora Finansowego Spółki. Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji ocenia skuteczność oraz prawidłowość procesu raportowania finansowego. Dział sprawozdawczości finansowej nadzoruje sporządzanie jednostkowych sprawozdań finansowych oraz weryfikuje prawidłowość przedstawianych danych pod kątem zgodności z Ustawą o rachunkowości.

System kontroli wewnętrznej sporządzania sprawozdań finansowych przewiduje weryfikację zaewidencjonowanych zdarzeń gospodarczych i sprawdzenie ich z poszczególnymi modułami systemu finansowo-księgowego przez Szefa Biura Rachunkowości, co odbywa się każdorazowo przed sporządzeniem sprawozdania finansowego. Po weryfikacji zapisów Księgi Głównej generowane jest Zestawienie Obrotów i Sald, na podstawie którego sporządza sprawozdanie finansowe. Sprawozdanie finansowe jest następnie kontrolowane przez Dyrektora Finansowego, który weryfikuje wartości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego.

Jednocześnie, zgodnie z zasadą III.Z.5 Dobrych Praktyk, w każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę systemów zarządzania systemem sprawozdawczości finansowej wraz ze sprawozdaniem dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Zarządzanie ryzykiem

Komitet Audytu w ramach realizacji zadań z zakresu zarządzania ryzykiem realizował następujące funkcje: (i) przegląd i ocena polityki (procedury) zarządzania ryzykiem, (ii) przegląd rejestru ryzyk, (iii) ocena skuteczności systemu zarządzania ryzykiem mającym istotny wpływ na funkcjonowanie Spółki, w tym jego identyfikacji i sposobem jego ograniczania. Ryzyka jak też sposoby ich ograniczania są omawiane przez Zarząd na posiedzeniach Komitetu Audytu. O istotnych ryzykach Komitet Audytu jest również informowany przez niezależnego biegłego rewidenta Spółki podczas cyklicznych posiedzeń Komitetu Audytu.

Komitet Audytu, na podstawie przedstawianych przez Przewodniczącego Zespołu ds. oceny ryzyka informacji, raz w roku ocenia skuteczności systemu zarządzania ryzykiem, przegląda rejestr i mapę ryzyka przygotowane przez Spółkę, jak również przegląda i ocenia politykę zarządzania ryzykiem, wnosząc ewentualne uwagi.

Na podstawie oceny skuteczności systemu zarządzania ryzykiem przeprowadzonej przez Komitet Audytu, jak również Sprawozdania z zarządzania ryzykiem Spółki przygotowanego przez Przewodniczącego Zespołu ds. oceny ryzyka, Rada Nadzorcza dokona oceny efektywności zarządzania ryzykiem.

Spółka posiada wdrożoną procedurę zarządzania ryzykiem, która zapewnia określenie ryzyk i sposobu postępowania. Na podstawie procedury dotychczas wdrożonej została przygotowana Matryca ryzyk (tj. rejestr ryzyk) w POLWAX S.A., zawierająca ryzyka znaczące, podzielona na części wynikające z mapy procesów Spółki, w postaci identyfikatora, określenia ryzyka oraz zaplanowanych do niego działań. Matryca ryzyk jest aktualizowana w miarę identyfikacji nowych ryzyk przez właścicieli ryzyk. Ryzyka też są prezentowane w raportach okresowych, w szczególności rocznym. W dokumencie wskazane są również sposoby zgłaszania nowych ryzyk i kompetencje w zakresie oceniania ich jako istotne (znaczące). Wskazane w Matrycy ryzyk zaplanowane działania mają na celu w szczególności minimalizowanie (ograniczanie) ryzyka poprzez ciągłe działania związane na przykład z monitorowaniem zmieniających się przepisów prawnych dotyczących różnych aspektów: od prowadzonych działań handlowych w zakresie cła, poprzez rozwój technologii i produktów w kontekście substancji i mieszanin niebezpiecznych, unormowań dla prowadzonych badań laboratoryjnych, do przepisów związanych z prawidłowym zarządzaniem środowiskiem w Spółce. Zapisy z przeglądów, zestawione w tabeli, przesyłane są na coroczny przegląd Zintegrowanego Systemu Zarządzania (ZSZ), podczas którego są prezentowane i omawiane przez poszczególnych właścicieli ryzyk. Procedura opisuje także proces monitorowania ryzyk przez ich właścicieli, z założeniem, że właścicielem ryzyka jest właściciel procesu / podprocesu, w którym ryzyko zostało zidentyfikowane. Monitorowanie ryzyk wymaga dokonywania przeglądu podjętych działań dwa razy w roku, po każdym półroczu.

Spółka dokonała istotnych zmian w procedurze zarządzania ryzykiem i wdrożyła nową wersję procedury, która wprowadziła przede wszystkim proces oceniania ryzyk przez powoływany przez Prezesa Zarządu Zespół ds. oceny ryzyka. Procedura określa zasady przygotowywania „Mapy punktowej oceny ryzyka”, jak również prowadzenie przez ww. Zespół działań kontrolnych w zakresie weryfikacji zaplanowanych działań wobec ryzyk umiarkowanych i znaczących. Spółka powołała Zespół ds. oceny ryzyka, a pierwsza ocena zidentyfikowanych ryzyk i mapowanie została pozytywnie zaopiniowana przez Komitet Audytu we wrześniu 2019 roku.

Dodatkowo, zgodnie z obowiązującą w Spółce zaktualizowaną procedurą dot. zarządzania ryzykiem, proces zarządzania ryzykiem jest prowadzony przez powołanego przez Prezesa Zarządu Przewodniczącego Zespołu ds. oceny ryzyka. Przewodniczący Zespołu ds. oceny ryzyka przedstawia Komitetowi Audytu wyniki prac Zespołu ds. oceny ryzyka w zakresie: (i) analizy i oceny ryzyk zdefiniowanych przez Właścicieli procesów z częstotliwością raz na pół roku, (ii) działań kontrolnych dotyczących weryfikacji działań ograniczających ryzyka ocenione jako umiarkowane i znaczące – również raz na pół roku. Zidentyfikowane przez właścicieli procesów ryzyka będą oceniane w perspektywie roku pod względem prawdopodobieństwa ryzyka i skutków, jakie może spowodować. W skali od 1 do 5 oceniane są w trzech aspektach skutki: skutki finansowe jako konsekwencje finansowe dla Spółki wyrażone w mln złotych, skutki reputacyjne dotyczące wpływu na wizerunek Spółki, wpływu na zdrowie ludzi oraz na środowisko, jak również skutki dla procesu w zakresie wpływu na jego realizację.

W wyniku przeprowadzonej oceny przygotowywana jest Mapa punktowa oceny ryzyka, która wskazuje ryzyka małe – akceptowalne – w przedziale od 1 do 4, umiarkowane – mogące wywierać wpływ na kluczową działalność Spółki w przedziale od 5 do 12 oraz znaczące – wymagające kontroli i monitorowania – powyżej 15 pkt. Ryzyka znaczące, wraz ze sposobem ich monitorowania, planem ograniczania oraz planem postępowania w przypadku materializacji ryzyka, zamieszczane będą w Matrycy ryzyk w Spółce.

Jednocześnie, zgodnie z zasadą III.Z.4 Dobrych Praktyk, w każdym roku obrotowym Zarząd Spółki przygotowuje własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów zarządzania ryzykiem wraz ze sprawozdaniem dla Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza dokonuje oceny w zakresie sprawozdania z oceną własną Zarządu na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami w spółce osobowej poza wyjątkami opisanymi w rozdziale 10 Prospektu;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje uprawniające do głosowania na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju;
- nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej;
- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiejkolwiek innej spółce ani nie pełnią poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki poza wyjątkami opisanymi w rozdziale 10 Prospektu;
- nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki;
- nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;

- nie istnieją ograniczenia uzgodnionych przez członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Spółki.

Udział znacznych akcjonariuszy, członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Spółka otrzymała:

- oświadczenia znacznych akcjonariuszy Spółki, tj. Krzysztofa Moski, Leszka Sobika, Nationale Nederlanden OFE oświadczenie o zamiarze uczestnictwa w subskrypcji akcji Spółki oraz objęciu akcji w ramach Oferty publicznej oraz objęcia ponad 5% akcji, będących przedmiotem Oferty publicznej.

Pozostali znaczni akcjonariusze, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie złożyli oświadczenia o zamiarze uczestnictwa w subskrypcji akcji Spółki oraz objęciu akcji w ramach Oferty publicznej.

Faktyczne i potencjalne konflikty interesów członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów między ich interesem osobistym, a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają Akcji lub praw do Akcji Spółki, za wyjątkiem Wojciecha Hoffmanna, który posiada 14.346 Akcji uprawniających do 14.346 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

10.3. Wynagrodzenie i warunki kontraktów menedżerskich, umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2020 roku przyjęto politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej („**Polityka Wynagrodzeń**”). Polityka Wynagrodzeń określa zasady wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej i została przyjęta na podstawie z art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Od dnia podjęcia ww. uchwały Spółka wypłacać wynagrodzenia członkom Zarządu i Rady Nadzorczej wyłącznie na podstawie Polityki Wynagrodzeń.

Od roku 2021 r. Spółka będzie corocznie publikować sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w danym roku obrotowym.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów

Nie istnieją umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu

Wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia brutto otrzymanego przez poszczególnych członków Zarządu od Spółki w 2019 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe*	Wynagrodzenie dodatkowe**
		(w tys. zł)
Leszek Stokłosa	103,9	307,4
Piotr Kosiński	130,8	231,4
Tomasz Nadolski	94,8	207,9
Dominik Tomczyk	130,8	207,5
Jacek Stelmach	87	161

Źródło: Spółka

*Wynagrodzenie podstawowe obejmuje wynagrodzenie zasadnicze z umowy o pracę.

**Wynagrodzenie dodatkowe obejmuje: (i) premie, (ii) ubezpieczenie medyczne, (iii) ubezpieczenie na życie, (iv) używanie samochodu służbowego, (v) pełnienie funkcji w Zarządzie, umowa zlecenie, odprawa z tytułu rozwiązania stosunku pracy, nagroda jubileuszowa, ekwiwalent za niewykorzystany urlop, wynagrodzenie z tytułu umowy lock up.

Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za pełnienie funkcji określane jest przez Walne Zgromadzenie.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzenia brutto otrzymanego przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej od Spółki za rok 2019.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe*	Wynagrodzenie dodatkowe**
		(w tys. zł)
Tomasz Biel	24,0	0,1
Monika Gaszewska	17,5	1,0
Robert Bednarski	22,5	11,8
Grzegorz Domagała	30,0	16,0
Marek Zatorski	15,0	6,3
Wiesław Skwarko	17,0	11,0
Rafał Moczowski	12,5	0,8
Krystian Pater	10,0	5,5
Paweł Markowski	7,5	0,5

Źródło: Spółka

*Wynagrodzenie podstawowe obejmuje wynagrodzenie przewidzianą uchwałą Walnego Zgromadzenia

** Wynagrodzenie dodatkowe obejmuje: (i) wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Komitetu Audytu, (ii) zwrot kosztów przejazdów na posiedzenia Rady Nadzorczej

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na Datę Prospektu i poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z przepisów dotyczących obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Spółki.

Komitet ds. wynagrodzeń

Na datę Prospektu w Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń.

10.4. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania obowiązujących na GPW, które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r. („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”). Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 odnoszą się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Zgodnie z Regulaminem GPW, emitenci, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu giełdowego powinni przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nie regulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016.

Na dzień Prospektu, Emitent stosuje zasady wymienione w tym zbiorze dobrych praktyk za wyjątkiem wymienionych poniżej jako niestosowane.

- Zasada szczegółowa 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.

Na datę Prospektu, 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.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.16. – w zakresie, w jakim dotyczy zamieszczenia na swojej stronie informacji internetowej informacji na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia

Na Datę Prospektu, 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 przebiegu Walnego Zgromadzenia. Spółka zobowiązuje się jednak rejestrować i następnie publikować na swojej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, w przypadku w którym chociażby jeden akcjonariusz zgłosi zainteresowanie w tym zakresie co do konkretnego Walnego Zgromadzenia.

- Zasada szczegółowa I.Z.1.20. – w zakresie, w jakim odnosi się do zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia.

Na Datę Prospektu 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.

- Zasada szczegółowa I.Z.2. – w zakresie, w jakim odnosi się do zapewnienia dostępności swojej strony również w języku angielskim

Na Datę Prospektu 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

- Rekomendacja IV.R.2. oraz zasada szczegółowa IV.Z.2. – w zakresie, w jakim obejmuje zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Na dzień Prospektu Spółka nie stosuje tej zasady. 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 szczegółowej IV.Z.3. – w zakresie, w jakim obejmuje umożliwienie przedstawicielom mediów obecności na walnych zgromadzeniach.

Na dzień Prospektu zasada ta nie jest stosowana. 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.

11. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

11.1. Znaczeni Akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami – tj. akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu – są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Krzysztof Moska	1 819 717	17,67%	1 820 717	15,07%
Patrycja Stokłosa	350 014	3,40%	700 028	5,80%
Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING)	700 000	6,80%	700 000	5,79%
Leszek Sobik*	2 137 250	20,75%	3 335 463	27,61%
Pozostali (free float)	5 293 019	51,38%	5 523 465	45,73%
Razem	10 300 000	100%	12 079 673	100%

* Leszek Sobik posiada bezpośrednio 1.525.213 akcji Spółki, co stanowi 14,81 % kapitału zakładowego uprawniających do 22,55 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast pośrednio poprzez spółkę „Sobik” Zakład Produkcyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. posiada 612.037 akcji Spółki, co stanowi 5,94 % kapitału zakładowego, uprawniających do 5,07 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spośród wymienionych powyżej znacznych akcjonariuszy Pan Leszek Sobik posiada 1.198.213 akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 2.396.426 głosów na WZA Spółki, Pani Patrycja Stokłosa posiada 350.014 akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 700.028 głosów na WZA Spółki, zaś Pan Krzysztof Moska posiada 1.000 akcji imiennych serii C uprzywilejowanych co do głosu, dających prawo do 2.000 głosów na WZA Spółki.

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Spółki, ani kontrolujący Spółkę.

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie ewentualnej kontroli Emitenta.

Jednocześnie należy wskazać, że w związku z wykonywaniem prawa poboru, w tym możliwością złożenia dodatkowego zapisu na Akcje Oferowane na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy, może dojść do zmiany struktury akcjonariatu Spółki. Na skutek tych zmian możliwe jest rozwodnienie obecnych akcjonariuszy Spółki. Ponadto w rezultacie wykonania prawa poboru może dojść do zmiany struktury akcjonariatu powodującej przypadek naruszenia umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim S.A. zgodnie z którym jakakolwiek osoba, pośrednio lub bezpośrednio lub w wyniku porozumienia z innymi osobami, przekroczy 33% ogólnej liczby głosów w Spółce, chyba że takie przekroczenie nie powoduje obowiązku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów.

11.2. Rozwodnienie

Poniżej zaprezentowano wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową Ofertę.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Krzysztof Moska	5 459 151	17,67%	5 460 151	16,71%
Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING)	2 100 000	6,80%	2 100 000	6,43%
Leszek Sobik*	6 411 750	20,75%	7 609 963	23,29%
Patrycja Stokłosa	1 050 042	3,40%	1 400 056	4,28%
Pozostali (free float)	15 879 057	51,38%	16 109 503	49,29%
Razem	30 900 000	100%	32 679 673	100%

* Leszek Sobik posiada bezpośrednio 1.525.213 akcji Spółki, co stanowi 14,81 % kapitału zakładowego uprawniających do 22,55 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast pośrednio poprzez spółkę „Sobik” Zakład Produkcyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. posiada 612.037 akcji Spółki, co stanowi 5,94 % kapitału zakładowego, uprawniających do 5,07 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poniżej zaprezentowano wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze posiadający znaczny pakiet akcji Spółki nie obejmą skierowanej do nich Oferty, a wszystkie Akcje Oferowane zostałyby objęte przez pozostałych akcjonariuszy Spółki oraz posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Krzysztof Moska	1 819 717	5,89%	1 820 717	5,57%
Patrycja Stokłosa	350 014	1,13%	700 028	2,14%
Nationale Nederlanden (wcześniej OFE ING)	700 000	2,27%	700 000	2,14%
Leszek Sobik*	2 137 250	6,92%	3 335 463	10,21%
Pozostali (free float)	25 893 019	83,79%	26 123 465	79,94%
RAZEM	30 900 000	100%	32 679 673	100%

* Leszek Sobik posiada bezpośrednio 1.525.213 akcji Spółki, co stanowi 14,81 % kapitału zakładowego uprawniających do 22,55 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, natomiast pośrednio poprzez spółki „Sobik” Zakład Produkcyjny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. posiada 612.037 akcji Spółki, co stanowi 5,94 % kapitału zakładowego, uprawniających do 5,07 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

12. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie historycznych informacji finansowych oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu, Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status, ale nie były to transakcje istotne.

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Emitent jest zobowiązany przekazywać do publicznej wiadomości informacje dotyczące istotnych transakcji zawieranych z podmiotami powiązanymi. Za taką transakcję będzie uważana każda transakcja zawierana przez spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów (wartości poszczególnych transakcji zawieranych z tym samym podmiotem w okresie poprzedzających 12 miesięcy sumuje się). Wymagane jest również podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wyrażającej zgodę na zawarcie istotnej transakcji, chyba że poprzez zmianę Statutu udzielono takiego uprawnienia Walnemu Zgromadzeniu.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane są na warunkach rynkowych. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do Daty Prospektu, nie miały miejsca transakcje nieodpłatne.

Stosownie do definicji podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązanymi są:

- członkowie Zarządu Emitenta;
- członkowie Rady Nadzorczej;
- podmioty i osoby powiązane z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej;
- akcjonariuszami.

Transakcje z członkami organów Spółki

Poniżej zaprezentowano wszelkie świadczenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta, w tym z tytułu świadczonych usług, pełnionych przez te osoby funkcji. Kwoty te obejmują: (i) w odniesieniu do członków Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji, z umowy o pracę oraz wypłacone na podstawie tych umów premie, nagrody, odprawy oraz inne świadczenia wynikające z przepisów Kodeksu Pracy, (ii) w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji.

		W okresie od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
		(tys. zł brutto)
Leszek Stokłosa	Były Prezes Zarządu	225
Piotr Kosiński	Były Wiceprezes Zarządu	174
Tomasz Nadolski	Były Wiceprezes Zarządu	170
Dominik Tomczyk	Były Prezes Zarządu	0
Jacek Stelmach	Były Wiceprezes Zarządu	0
Wiesław Skwarko	Były Przewodniczący RN	22
Krystian Pater	Były Wiceprzewodniczący RN	19
Grzegorz Domagała	Były Członek RN	20
Paweł Markowski	Członek RN	10
Rafał Moczowski	Były Członek RN	10

		W okresie od 1 stycznia 2020 do Daty Prospektu
		(tys. zł brutto)
Tomasz Biel	Były Członek RN	0
Monika Gaszewska	Były Członek RN	0
Robert Bednarski	Były Członek RN	0
Marek Zatorski	Były Członek RN	0

Źródło: Spółka

13. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI I WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegają bądź uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

13.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Statut nie zawiera postanowienia ograniczającego możliwość rozporządzania Akcjami, z wyjątkiem przyznania zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennych prawa głosu, które wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w formie uchwały. Przez rozporządzenie akcjami należy rozumieć zarówno ich zbycie (przeniesienie własności), jak i inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienia.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (w Spółce rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych

na rachunku zbiorczym. W przypadku akcji imiennych prawo do dywidendy przysługuje osobie wskazanej w księdze akcyjnej.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, poczynając od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Dział IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby już posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe Akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe Akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im Akcji.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne. Zawarcie z gwarantem emisji umowy, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu

zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

13.2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywanie prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej za pomocą poczty elektronicznej przesyłając wiadomość elektroniczną na adres, który będzie każdorazowo wskazywany w treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka na swojej stronie internetowej udostępnia do pobrania wzór formularza zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, który po uzupełnieniu przez akcjonariusza zgodnie z instrukcją zawartą w formularzu, powinien być odesłany jako załącznik na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany w formularzu. Weryfikacja ważności udzielonego pełnomocnictwa w formie elektronicznej będzie obejmowała w szczególności: (i) sprawdzenie poprawności danych wpisanych do formularza i porównanie ich z informacją zawartą w wykazie osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (ii) stwierdzenie zgodności uprawnień osób udzielających pełnomocnictwa w imieniu osób prawnych ze stanem odzwierciedlonym w stosownych odpisach z właściwych rejestrów, w tym z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z (i) okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu z właściwego rejestru, (ii) ciągu pełnomocnictw, lub (iii) innych odpowiednich korporacyjnych dokumentów potwierdzających umocowanie do reprezentacji akcjonariusza. Osoba lub osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być ujawnione w (i) odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru lub ich umocowanie do działania w imieniu akcjonariusza winno wynikać z (ii) innych korporacyjnych dokumentów. W razie wątpliwości Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji wystawionych pełnomocnictw lub dokumentów wykazujących umocowanie. W szczególności może zażądać tłumaczenia przysięgłego przekazywanych dokumentów.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Statut stanowi inaczej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia zwołujący to Walne Zgromadzenie. Jest to dopuszczalne pod warunkiem, że Rada Nadzorcza przyjęła wcześniej regulamin Walnego Zgromadzenia odbywanego przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki. Zasady te umożliwiają w szczególności:

- transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;
- wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia Walnego Zgromadzenia, Spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Ze względu na fakt, że Spółka posiada status spółki publicznej, prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przestania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest

przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 12 ust. 15 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: (i) 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, (ii) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru, (iii) powoływanie pełnomocnika do reprezentowania Spółki w umowach i sporach z Członkami Zarządu, (iv) podejmowanie uchwał o podziale zysków albo pokryciu strat, (v) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki, (vi) rozwiązanie i likwidacja Spółki, w tym powołanie likwidatora, oraz zakończenie działalności przez Spółkę w inny sposób, (vii) podwyższenie kapitału zakładowego, (viii) obniżenie kapitału zakładowego i umorzenie akcji, (ix) zmiana Statutu, a w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki, (x) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, (xi) uchwalanie, uchylanie oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej lub upoważnienie Rady Nadzorczej do samodzielnego uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej, (xii) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, (xiii) określanie dnia dywidendy, (xiv) określenie terminu wypłaty dywidendy, (xv) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd lub akcjonariuszy, (xvi) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki obecna na Walnym Zgromadzeniu jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieranej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

13.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana akcji imiennych na akcje na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza na mocy uchwały Zarządu. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

13.4. Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 4 ust. 16 Statutu Akcje Spółki mogą być umarzone. Warunki oraz sposób umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcja ma być umorzona w drodze jej nabycia przez Spółkę, za zgodą akcjonariusza, którego akcja ma być umorzona, w drodze jej nabycia przez Spółkę, za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale walnego zgromadzenia (umorzenie dobrowolne).

W celu realizacji umorzenia dobrowolnego akcji, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi akcje, które będą podlegały nabyciu celem umorzenia oraz wynagrodzenie płatne przez Spółkę z tego tytułu (o ile ma być przewidziane). Po podjęciu uchwały, o której mowa w zdaniu poprzednim, Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu, zaś Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje (i) uchwałę o umorzeniu akcji nabytych

celem umorzenia oraz (ii) uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie Statutu Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego przeprowadzane jest na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

13.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

14. WARUNKI OFERTY

14.1. Podstawowe informacje o Ofercie

Działając na podstawie art. 430, 431, 432, 433 i 436 KSH, art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, art. 27 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz § 12 ust. 15 pkt 7 Statutu Spółki, podjęto Uchwałę Emisyjną, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 0,05 zł (pięć groszy) oraz nie wyższą niż 1.030.000 zł (milion trzydzieści tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jedna) oraz nie więcej niż 20.600.000 (dwadzieścia milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda. Zarząd na podstawie § 3 Uchwały Emisyjnej zrezygnował z uprawnienia do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, w związku z powyższym w ramach Oferty oferowanych jest 20.600.000 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 1 zł za jedną Akcję Oferowaną. Na jedną Akcję posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Wobec powyższego, jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Oferowanych. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych. Oferta nie obejmuje sprzedaży Akcji Istniejących. Oferta jest przeprowadzana z zachowaniem Prawa Poboru, tj. na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 31 lipca 2019 r.

Prospekt został sporządzony ponadto w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW 10.300.000 Jednostkowych Praw Poboru oraz do 20.600.000 Praw do Akcji oraz do 20.600.000 Akcji Oferowanych. Spółka zamierza ubiegać się o oznaczenie Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN, co Akcje Istniejące znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLPOLWX00026. Kod ISIN, którym będą oznaczone Prawa do Akcji będzie znany po zawarciu umowy o rejestrację Praw do Akcji pomiędzy Emitentem a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Notowanie Jednostkowych Praw Poboru oznaczonych kodem ISIN PLPOLWX00034 będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym (w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Walutą emitowanych papierów wartościowych, tj. Akcji Oferowanych jest polski złoty.

14.2. Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego (zob. „Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych” poniżej). Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd przydzieli według własnego uznania w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną inwestorom, którzy złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu, przy czym Zarząd może zwrócić się z takim zaproszeniem wyłącznie do akcjonariuszy Spółki lub posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru. Oferta nie jest dzielona na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza jej terytorium niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymagań prawnych. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą się do niego stosować w tym zakresie. Zarówno Jednostkowe Prawa Poboru, jak i Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

14.3. Przewidywany harmonogram Oferty

29 lipca 2019 r.	Ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru*
31 lipca 2019 r.	Dzień Prawa Poboru
1 września 2020 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych**
1 – 8 września 2020 r.	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW***
11 września 2020 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
22 września 2020 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
23-24 września 2020 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie Zarządu
Do 28 września 2020 r.	Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu
Październik 2020 r.	Notowanie Praw do Akcji na GPW****

* Ponieważ Dniem Prawa Poboru był 31 lipca 2019 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 29 lipca 2019r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był 30 lipca 2019 r.

** Zwracamy uwagę, iż rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru będzie możliwe dopiero po zapisaniu Jednostkowych Praw Poboru na rachunku inwestora i moment ten może się różnić w zależności od instytucji finansowej, w której Inwestor posiada ww. rachunek. Zaleca się sprawdzenie w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym inwestor będzie miał zapisane Jednostkowe Prawa Poboru, dokładnej godziny rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

*** Zgodnie z § 18 Działu I Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP prawa poboru mogą być notowane na GPW nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W związku z faktem, iż cena emisyjna została już określona przez Walne Zgromadzenie Spółki, zatem dzień rozpoczęcia notowań będzie uwarunkowany jedynie ziszczeniem przesłanek określonych w Regulaminie GPW.

**** termin uzależniony od procedowania w KDPW i GPW

Zarząd, po uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, jednak nie później niż dzień przed pierwotnym dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Firmy Inwestycyjnej, może postanowić również o zmianie terminów zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w formie komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt. Nastąpi to nie później niż w pierwotnym dniu zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku gdy w ocenie Spółki zmiana ta stanowiłaby nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w prospekcie mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia raportem zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie suplementu do niniejszego Prospektu zgodnie z 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, a więc w sposób odpowiadający publikacji Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF).

Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez złożenie oświadczenia w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Prospektu w trybie 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu lub dokonującego wpłaty, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli lub od wskazania sposobu zwrotu wpłaty przez osobę, która nie złożyła jeszcze zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów

poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd, działając wyłącznie po uzyskaniu zgody Firmy Inwestycyjnej, może zdecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu z art. 17 Rozporządzenia MAR, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Zmiana terminów Oferty nie będzie stanowić odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty. Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w drodze komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz, o ile będzie to konieczne raportem zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR.

Zmiany terminów przeprowadzenia Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

14.4. Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty wyłącznie z istotnych przyczyn do których można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę.

Po rozpoczęciu zapisów, nie później jednak niż do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent może odstąpić od Oferty tylko w sytuacji nadzwyczajnej, w której kontynuowanie realizacji Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta, lub w której przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe. Po publikacji Prospektu informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości raportem zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR oraz w trybie ogłoszenia, które zostanie opublikowane zgodnie z art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

Zarząd, wyłącznie po uzyskaniu zgody Firmy Inwestycyjnej, może w dowolnej chwili zawiesić przeprowadzenie Oferty. Zawieszenie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów będzie możliwe wyłącznie z istotnych przyczyn do których można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę. Po rozpoczęciu zapisów, nie później jednak niż do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent może zawiesić Ofertę tylko w sytuacji nadzwyczajnej, w której kontynuowanie realizacji Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta, lub w której przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o odwołaniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie do rozpoczęcia przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego, który zostanie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt oraz w formie raportu zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR. Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF (suplement ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt) oraz w formie raportu zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR. Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić

się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do niniejszego Prospektu w trybie 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a składający zapisy w przypadku: (i) odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW lub (ii) w przypadku zawieszenia Oferty, nie są uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie do 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości również w drodze raportu zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR.

14.5. Cena Emisyjna

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona w wysokości 1 zł za jedną Akcję Oferowaną. Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może jednak zostać powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej. Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, będzie równa Cenie Emisyjnej.

14.6. Liczba Akcji Oferowanych objętych Ofertą

W ramach Oferty oferowanych jest 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki.

14.7. Osoby uprawnione do Prawa Poboru

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 31 lipca 2019 r. („Dzień Prawa Poboru”) otrzymali jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcję. W dniu następnym po Dniu Prawa Poboru, Jednostkowe Prawa Poboru zostały zarejestrowane na kontach pomocniczych do, odpowiednio, rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, na których rejestrowano akcje Emitenta w Dniu Prawa Poboru. KDPW dokona przeniesienia Jednostkowych Praw Poboru z kont pomocniczych na, odpowiednio, rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorczych, po dopuszczeniu Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po 29 lipca 2019 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniają do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje Istniejące na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był 30 lipca 2019 r.

14.8. Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru

Na jedną Akcję Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru, przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru. Jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 2 Akcji Oferowanych. W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych (zob. „Przydział Akcji Oferowanych” poniżej).

14.9. Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru odbywać się będzie zgodnie z regulacjami GPW. Niezależnie od tego, obrót Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć miejsce także w drodze czynności cywilnoprawnych zawieranych poza rynkiem regulowanym. Niewykonane Jednostkowe Prawo Poboru wygaśnie wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Osoba, której ono przysługiwało, nie będzie uprawniona do jakichkolwiek świadczeń w jego miejsce.

Jednostkowe Prawa Poboru, które nie zostaną wykorzystane w okresie subskrypcji Akcji Oferowanych wygasną wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, bez żadnego wynagrodzenia, a posiadacz

takich Praw Poboru nie będzie uprawniony do żadnego odszkodowania ani zwrotu wydatków, w tym ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

14.10. Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikających z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana. Niezależnie od tego wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, nawet jeżeli po Dniu Prawa Poboru zbyli Akcje Istniejące lub Jednostkowe Prawa Poboru lub nie wykonali przysługującego im Prawa Poboru. Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru w obrocie wtórnym. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru. Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru. Zapis Dodatkowy może być złożony wyłącznie w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane i nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana. Przydział akcji wynikający z Zapisu Dodatkowego może nastąpić jedynie w przypadku niewykonania wszystkich Praw Poboru przez osoby uprawnione.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

14.11. Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Jednostkowe Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisów Dodatkowych mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, w których na rachunkach papierów wartościowych miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych, które miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych, posiadających Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru zapisane na rachunkach powierniczych, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek powierniczy.

14.12. Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach, każdorazowo w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz wzór formularza Zapisu Dodatkowego będą dostępne na stronie internetowej Spółki - www.polwax.pl oraz na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej.

Zapis złożony w sposób inny, niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent. Na dowód przyjęcia zapisu składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego

formularza zapisu, a w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu lub za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy, otrzyma potwierdzenie przyjęcia zapisu w sposób i w formie określonej w tych regulaminach. Składając zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisu Dodatkowego, inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych Jednostkowych Praw Poboru przydzielone Akcje Oferowane zostają zapisane na rachunku, z którego wykonane zostały Jednostkowe Prawa Poboru, a w przypadku Zapisu Dodatkowego – na rachunku, na którym zapisane były Akcje Istniejące w Dniu Prawa Poboru. Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis. W poszczególnych firmach inwestycyjnych przyjmujących zapisy udzielane będą techniczne informacje dotyczące składania zapisów oraz dostępne będą formularze zapisów. Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Zgodnie z art. 437 KSH dopuszcza się przyjęcie zapisu na Akcje Oferowane w postaci elektronicznej poprzez wypełnienie formularza udostępnionego w systemie teleinformatycznym i opatrzenie go kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym albo podpisem osobistym jeśli pozwalają na to regulacje firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

14.13. Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualne opłaty i prowizje firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu. Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, zgodnie z regulaminem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest zgodny z regulaminem firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na właściwy rachunek firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z firmą inwestycyjną, w której zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego (o ile jest to zgodne z regulaminami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis). Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu. Niezależnie od powyższych postanowień, w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji

14.14. Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi Zarząd, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, przydzieli inwestorom, którzy złożą zapisy wyłącznie na zaproszenie Zarządu, które to zaproszenie Zarząd może kierować do inwestorów, również za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej. Zarząd może skierować zaproszenie wyłącznie do akcjonariuszy Spółki lub posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi będą oferowane po Cenie Emisyjnej.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi będą przyjmowane w Firmie Inwestycyjnej. Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi powinien złożyć zapis na co najmniej jedną Akcję Oferowaną i nie więcej niż na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji

Oferowanych wskazana w zaproszeniu zapis taki będzie traktowany jako zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu. W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi bądź złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu inwestorowi zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką inwestor dokonał wpłaty, lub też może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty. Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie na rachunku Akcji Oferowanych, które zostaną mu przydzielone. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji. Brak dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych będzie skutkowało odmową przyjęcia zapisu. Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi składany jest na formularzu. Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami obowiązującymi w Firmie Inwestycyjnej. Zapis złożony w sposób inny niż na formularzu lub zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent. Zapisy na Akcje Oferowane na zaproszenie Zarządu przyjmowane będą w 3 egzemplarzach. Na dowód przyjęcia zapisu subskrybent otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz zapisy składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu i na rzecz poszczególnych klientów stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

14.15. Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej z zastrzeżeniem ewentualnych dodatkowych opłat maklerskich. Wpłata na Akcje Oferowane powinna wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi, do godziny wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje bezskutecznością zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przelewem na rachunek Firmy Inwestycyjnej:

Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie

55 1540 1157 2115 6610 4333 0011

z podanym w tytule wpłaty:

dla osób fizycznych - numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje POLWAX S.A. ”

dla pozostałych - nazwą Subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje POLWAX S.A. ”

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu kwoty środków na rachunek Firmy Inwestycyjnej. Zwraca się uwagę subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko terminów realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane Emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego została dokonana Oferta albo przed dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później.

14.16. Wiążący charakter zapisu

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Oferowanych na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od Oferty lub niedojście emisji do skutku. Osoba, która złożyła zapis, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a więc w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji suplementu do niniejszego Prospektu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub

istotna niedokładność, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Uchylenie następuje przez oświadczenie złożone w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu. Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane dokonanych na zapisy, co do których uchylono się od skutków swojego oświadczenia woli, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie do 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

14.17. Przydział Akcji Oferowanych

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie pełna liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonych przez nich i w pełni opłaconych zapisów. W przypadku nieobjęcia zapisami złożonymi w wykonaniu Prawa Poboru wszystkich Akcji Oferowanych, nieobjęte w ten sposób Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację skutecznie złożonych i w pełni opłaconych Zapisów Dodatkowych. Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana redukcja Zapisów Dodatkowych proporcjonalna do wielkości takich zapisów. Zaokrąglenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie. W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji Oferowanych aniżeli objęta tym zapisem.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami w wykonaniu Prawa Poboru lub w ramach Zapisów Dodatkowych zostaną przydzielone przez Zarząd, wyłącznie w odpowiedzi na skutecznie złożone i w pełni opłacone zapisy, dokonane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu.

O liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z podmiotem, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany podmiot.

Zaksięgowanie Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji w KDPW, przy czym do tego czasu na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji. Intencją Emitenta jest wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW Praw do Akcji (szerzej zob. pkt 14.20).

W związku z powyższą procedurą każdy z inwestorów będzie miał potencjalnie możliwość uzyskania informacji o liczbie przydzielonych mu Akcji Oferowanych jeszcze przed rozpoczęciem obrotu Akcjami Oferowanymi, przy czym rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi nie jest w żaden sposób warunkowane stanem wiedzy inwestora na temat liczby przydzielonych mu Akcji. Rozpoczęcia obrotu Akcjami Oferowanymi na rynku regulowanym GPW nastąpi z dniem określonym w uchwale Zarządu GPW w przedmiocie wprowadzania do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych.

Ponadto informacja o przydziale Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

14.18. Zasady zwrotu środków

Rozliczenie Oferty nastąpi za pośrednictwem KDPW. Nie dotyczy to jedynie rozliczenia Oferty w zakresie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku, gdyby emisja nie doszła do skutku przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, w którym to przypadku rozliczenie nastąpi za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej, u którego inwestor złożył i opłacił zapis. Zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy zostały zredukowane, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. W przypadku odstąpienia od Oferty przez Spółkę zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji

Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. W przypadku niedojścia do skutku emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na których kontach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z KDPW, dokonanego na wniosek Emitenta. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Oferowanej. Środki pieniężne nie są zwracane inwestorom, w przypadku gdy wyraził na to zgodę.

Zgodnie z art. 5a Ustawy o Ofercie, w przypadku niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności Prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom. Przydzielone w Ofercie Akcje Oferowane ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje Zarząd bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepisy art. 359 § 7 i art. 455 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych stosuje się odpowiednio. Środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku, gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi Akcje Oferowane nie ulegają umorzeniu. Ww. przepisów nie stosuje się, jeżeli łącznie spełnione są następujące warunki:

- 1) Spółka złoży w Prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie ich do Alternatywnego Systemu Obrotu;
- 2) Akcje Oferowane zostaną wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu w terminie ważności Prospektu.

14.19. Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy: (i) Zarząd podejmie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty, (ii) na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłaconą przynajmniej jedna Akcja Oferowana, lub (iii) Zarząd w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, lub (iv) zostanie wydane i uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

14.20. Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy jak najwcześniej mieli możliwość obrotu nabytymi PDA oraz Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację PDA oraz złoży do GPW wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Praw do Akcji. Termin rozpoczęcia notowania PDA nie zależy wyłącznie od Spółki.

Termin rozpoczęcia notowania Akcji Oferowanych na GPW zależy głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych oraz złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, w zamian za posiadane na rachunkach w tym dniu Prawa do Akcji. Za każde jedno Prawo do Akcji na rachunku danego inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem obrotu nimi na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego, notowane będą Akcje Oferowane.

15. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

15.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl), na dzień 25 marca 2020 r. na GPW notowano akcje 437 spółek, których kapitalizacja rynkowa wyniosła 863.417,69 mln złotych.

Na Datę Prospektu, Spółka jest spółką publiczną, w związku z czym opisane poniżej prawa i obowiązki ciążyą na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej w 2014 r.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu

transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW: www.gpw.pl.

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

15.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Na Datę Prospektu Spółka jest spółką publiczną.

Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

- 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
- 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie

głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązane – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron

porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze wycofaniem akcji z obrotu na rynku regulowanym

Tryb wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym uczestnicy KDPW są obowiązani przekazać KDPW, w terminie przez niego wskazanym, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych. Krajowy Depozyt przekazuje te dane Spółce.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
(i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub

zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwania, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego, w przypadku gdy akcje Spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Spółki, w przypadku gdy akcje Spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio: (1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu, (2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o obrocie (3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której Komisja wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w Spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności.

Cena odkupu akcji Spółki jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie przepisu art. 83a w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Rozporządzenie MAR

Manipulacja

Rozporządzenie MAR zakazuje dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji.

Manipulacją jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:

- (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny; lub
- (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w lit. a) lub b) powyżej:
 - (i) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
 - (ii) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
 - (iii) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny do 2.000.000 zł.

Regulacje dotyczące informacji poufnych

Jako informację poufną definiuje określoną w sposób precyzyjny informację, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości

publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznacza informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria uznania za informację poufną.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w Spółce akcji lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także wykonywania obowiązków, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych również oznacza wykorzystanie informacji poufnej, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych, ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub
- udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Wykorzystanie lub usiłowanie wykorzystania informacji poufnej jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obu tymi karami łącznie.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w (i), przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Osoba bliska oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 PLN.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, gdy łączna kwota transakcji danej osoby osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg wartości 5 000 euro.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Za naruszenie obowiązków związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości: (i) 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych; (ii) 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kodeks spółek handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 euro,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 euro,

- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro,

chyba, że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy Prawo Przedsiębiorców.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, w drodze przejęcia, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro; (b) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art.

13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro; (c) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro; (d) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (e) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (f) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (g) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

16. OPODATKOWANIE

Emitent ostrzega, że przepisy prawa podatkowego właściwe dla inwestora i przepisy prawa podatkowego, którym podlega Emitent mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych, w tym z tytułu udziału w zyskach Emitenta. Wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

17. INFORMACJE DODATKOWE

17.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych, Praw Poboru oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, oferowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 złoty, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki.

Powyższa uchwała została podjęta w związku z otrzymaniem przez Spółkę żądania akcjonariusza na podstawie art. 400 § 1 KSH, dotyczącego zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki z projektem uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, oferowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 zł, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki.

W przekazanym żądaniu akcjonariusz uzasadnił:

„Zgłoszona w niniejszym żądaniu inicjatywa podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji serii E z prawem poboru wynika z dostrzeganej przeze mnie konieczności dokapitalizowania Spółki środkami niezbędnymi w celu dokończenia trwających inwestycji Spółki i ustabilizowania sytuacji Spółki. Status Spółki jako Spółki publicznej oraz potrzeba zapewnienia obecnym akcjonariuszom możliwości utrzymania poziomu ich dotychczasowego zaangażowania kapitałowego (brak rozwodnienia), uzasadnia skierowanie oferty objęcia nowych akcji do tychże akcjonariuszy na jednakowych, transparentnych zasadach, tj. z zachowaniem przysługującego im prawa poboru tych akcji, stosownie do procedury wynikającej z przepisów KSH.

Proponowana data prawa poboru uwzględnia czas niezbędny na sporządzenie i zatwierdzenie prospektu nowych akcji, przy zachowaniu standardu upublicznienia warunków emisji w Prospekcie przed dniem prawa poboru. Zaproponowany poziom ceny emisyjnej akcji nowej emisji służy stworzeniu akcjonariuszom atrakcyjnych warunków finansowych uczestnictwa w emisji nowych akcji i zapewnieniu jej powodzenia.”.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane, Prawa Poboru oraz Praw do Akcji zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych

Emitent zwraca uwagę na „Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17.12.2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego”, zgodnie z którym wniosek Emitenta o wprowadzenie akcji objętych prospektem do obrotu giełdowego będzie rozpatrywany przy uwzględnieniu zasad w nim określonych.

Zgodnie z §19 Regulaminu GPW: (i) akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, 2) ich zbywalność jest nieograniczona, 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW; (ii) Akcje, o których mowa w ust. 1, są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi w ust. 1, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku. W przypadku stwierdzenia, że powyższe akcje, o których mowa w ust. 1, 2 nie spełniają (m.in.) powyższych warunków, Zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego.

Stosownie do §12 Regulaminu GPW, Prawa poboru z akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane. Powyższe prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez Krajowy Depozyt lub

spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1) Ustawy.

Stosownie do §13 Regulaminu GPW Prawa do nowych akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez GPW od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziałach akcji, o ile: 1) skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie, 2) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, 2a) Zarząd GPW uzna, że obrót tymi prawami może osiągnąć wielkość zapewniającą odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, interes uczestników obrotu nie będzie zagrożony, a w chwili podejmowania decyzji o dopuszczeniu do obrotu giełdowego praw do nowych akcji brak jest podstaw do stwierdzenia, że wymogi Regulaminu GPW dotyczące dopuszczenia akcji pochodzących z przekształcenia praw do akcji nie będą spełnione, 3) Zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Prawa do nowych akcji, o których mowa powyżej, są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1) Ustawy.

Zgodnie z § 3a Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych: (i) Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa w ust. 1, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Oceny, o której mowa w ust. 1, dokonuje się również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych, których dopuszczenie do obrotu następuje na mocy niniejszego Regulaminu.

17.2. Dostępne dokumenty

Następujące dokumenty: (i) Statut; (ii) Wykaz informacji zamieszczonych w prospekcie przez odesłanie obejmujący (a) sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 wraz ze sprawozdaniem z badania niezależnego biegłego rewidenta; (b) sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2020 roku oraz (iii) Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki.

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będą dostępne w szczególności na stronie internetowej Spółki w formie elektronicznej.

17.3. Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12. BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3355.

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. W imieniu BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego podpisał dr André Helin (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 90004), natomiast kluczowym biegłym rewidentem była Anna Sekulska (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 11438). Dr André Helin jest również wpisany na listę księgowych duńskiego stowarzyszenia autoryzowanych księgowych publicznych pod numerem 9363.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą Emitenta po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu.

17.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Spółka

Emitentem jest POLWAX S.A. z siedzibą w Jaśle przy ul. 3-go Maja 101, 38-200 Jasło.

Firma Inwestycyjna

Spółka Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa pełni funkcję Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, a także wykonuje czynności zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w przypadku ofert publicznych akcji.

Firma Inwestycyjna i jego podmioty powiązane (także jako część organizacji międzynarodowych lub o zasięgu globalnym, świadczących usługi finansowe) jest lub może być zaangażowany w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem. W zakresie działalności dotyczącej papierów wartościowych Firma Inwestycyjna i jego podmioty powiązane zajmuje się lub może się zajmować subemisją papierów wartościowych, obrotem papierami wartościowymi (na rachunek własny lub klientów), usługami maklerskimi, obrotem walutami, obrotem na giełdach towarowych i instrumentami pochodnymi (na rachunek własny lub klientów), a także świadczeniem usług maklerskich, usług bankowości inwestycyjnej, sporządzaniem analiz, jak również usług finansowania i doradztwa finansowego. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa i zasady dotyczące konfliktu interesów odnośnie do prowadzenia działalności maklerskiej i w ramach bankowości inwestycyjnej: (a) w normalnym toku działalności związanej z dokonywaniem obrotu instrumentami finansowymi, świadczeniem usług maklerskich lub usług finansowania Firma Inwestycyjna i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie posiadać inwestycje długo- lub krótkoterminowe, zapewniać finansowanie inwestycji oraz może – na rachunek własny lub swoich klientów – angażować się w obrót lub w inny sposób strukturyzować lub przeprowadzać transakcje dotyczące dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub kredytów uprzywilejowanych dowolnego podmiotu uczestniczącego w Ofercie lub transakcje dotyczące jakiegokolwiek waluty albo towaru związanych z Ofertą, lub transakcje dotyczące dowolnych powiązanych instrumentów pochodnych; (b) Firma Inwestycyjna i jego podmioty powiązane, jego dyrektorzy, członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, członkowie kadry kierowniczej i pracownicy mogą w dowolnym czasie inwestować na własny rachunek lub zarządzać funduszami inwestującymi na własny rachunek w dłużne lub udziałowe papiery wartościowe emitowane przez dowolny podmiot uczestniczący w Ofercie, w jakiegokolwiek waluty lub towary związane z Ofertą lub w jakiegokolwiek powiązane instrumenty pochodne; (c) Firma Inwestycyjna i jego podmioty powiązane może w dowolnym czasie dokonywać w zwykłym toku czynności maklerskich na rzecz jakiegokolwiek podmiotu uczestniczącego w Ofercie.

Informacje w zakresie wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej zamieszczono w rozdziale 17.6 Prospektu.

Firma Inwestycyjna nie posiada Akcji Spółki. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Prawny Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych z Akcji Oferowanych. Gessel, Koziorowski Sp.k. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

17.5. Informacje pochodzące od osób trzecich, oświadczenia lub raporty ekspertów.

W Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów. Ponadto, nie wykorzystano informacji pochodzących od osób trzecich.

17.6. Koszty Oferty

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej. Informacje o prowizjach i opłatach firm inwestycyjnych, przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane, znajdują się w taryfach prowizji i opłat tych firm inwestycyjnych.

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej pokrywane przez Spółkę nie jest uzależnione od wysokości wpływów brutto z Oferty i wyniesie ono około 70 tys. zł. Wskazane wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej obejmuje całość usług świadczonych przez Firmę Inwestycyjną, w szczególności wynagrodzenie za udział w sporządzaniu Prospektu, przygotowanie i przeprowadzenie Oferty.

Pozostałe koszty Oferty

Dodatkowo, na Datę Prospektu, Spółka szacowała pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę na kwotę około 917 tys. zł (powiększoną o podatek VAT z tytułu świadczenia usług danego rodzaju wchodzących w skład pozostałych kosztów Oferty, jeżeli będzie należny).

Pozostałe koszty Oferty ponoszone przez Spółkę obejmują, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu, (ii) koszty druku i dystrybucji dokumentacji sporządzonej w związku z Ofertą (w tym Prospektu), prezentacji lub innych dokumentów (iii) wynagrodzenie, koszty i wydatki doradców prawnych, (iv) koszty usług dotyczących sporządzenia sprawozdań finansowych, (v) koszty usług badania przez biegłych rewidentów sprawozdań finansowych oraz inne koszty doradztwa biegłych rewidentów, (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP oraz (vii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Po przeprowadzeniu Oferty, w terminach określonych przepisami prawa, Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

17.7. Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu Spółka posiada umowę z dnia 7 listopada 2016 r. zawartą z animatorem – Trigon Dom Maklerski S.A., na podstawie której animator zobowiązuje się do wspomagania płynności akcji oraz praw do akcji Emitenta notowanych na GPW według zasad i w trybie określonym w tej umowie, Regulaminie Giełdy, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych regulacjach dotyczących obrotu giełdowego. Podstawowe warunki umowy z animatorem przewidują, że w ramach wykonywania zadań dotyczących wspomagania płynności poprzez wprowadzanie ofert kupna i sprzedaży: (i) minimalna wartość zlecenia kupna i sprzedaży będzie wynosić 10.000,00 zł po każdej ze stron, (ii) maksymalna procentowa różnica cen pomiędzy limitami ofert („spread”) będzie wynosić nie więcej niż 3,5%, z zastrzeżeniem iż w przypadku kursów akcji lub praw do akcji nie większych niż 1 zł spread wyniesie nie więcej niż 0,04 zł, natomiast w przypadku kursów większych od 1 zł a nie większych niż 2 zł – nie więcej niż 0,07 zł, (iii) aktualizacja ofert kupna i sprzedaży będzie następować w czasie nie dłuższym niż 5 minut od czasu realizacji poprzednio wystawionego zlecenia.

17.8. Miejsce rejestracji Akcji

Akcje Oferowane, Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach. Z chwilą rejestracji w KDPW, Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w KDPW pod istniejącym kodem ISIN: PLPOLWX00026.

Na Datę Prospektu liczba wyemitowanych przez Spółkę akcji wynosi 10.300.000, z czego 8.520.327 akcji Spółki jest zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, oznaczona kodem ISIN PLPOLWX00026 oraz dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym rynku regulowanego prowadzonego przez GPW, natomiast pozostałe 8.520.327 akcji Spółki stanowią akcje imienne serii C w formie dokumentu uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja imienna serii C daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

18. OŚWIADCZENIA

18.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu i na rzecz spółki Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dariusz Szlęzak
Prezes Zarządu

Jarosław Świć
Członek Zarządu

18.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu i na rzecz spółki Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: rozdziału „Warunki Oferty” oraz rozdziału „Podsumowanie” – w zakresie sekcji dotyczącej kluczowych informacji na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Radosław Olszewski

Prezes Zarządu

Agnieszka Wyszomirska

Prokurent

18.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu spółki „Gessel, Koziorowski sp. k.”, z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie w częściach za których sporządzenie „Gessel, Koziorowski sp. k.”, z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego co mogłoby wpływać na treść Prospektu.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: *„Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”*, *„Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”* oraz odpowiadające wyżej wymienionym rozdziałom części rozdziału *„Podsumowanie”*.

Leszek Koziorowski
wspólnik

Krzysztof Marczuk
wspólnik

19. SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

Antyzbrylacze do nawozów	środki zabezpieczające granule nawozów przed sklejaniem się i pyleniem w trakcie procesów technologicznych, magazynowania i transportu. Antyzbrylacze do nawozów są mieszaniną surowców parafinowych, w tym cerezyn, środka powierzchniowo-czynnego i innych dodatków. Właściwie dobrane składniki zabezpieczają granule nawozów przed ich kruszeniem, przy jednoczesnym zaimpregnowaniu powierzchni granuli co wydłuża okres przedostawania się substancji czynnych do gleby.
Cerezyzna biała	to rafinowany, mikrokryształiczny воск z odolejania rozpuszczalnikowego ciężkich gaczy. Cerezyzna biała posiada temperaturę topnienia w granicach +60 - +70°C i białą barwę. Oczyszczanie cerezyny realizuje się poprzez kilkukrotne poddanie rafinacji ziemią okrzemkową i węglem aktywnym lub poprzez rafinację wodorem.
Emulsje parafinowe	mieszanina bardzo rozdrobnionych cząstek parafin z wodą. Dzięki płynnej formie emulsji nanoszenie parafin np.: na płyty wiórowe jest bardzo ułatwione. Emulsje parafinowe zawierają zwykle od 30 do 70% składników parafinowych. Ponieważ parafiny nie mieszają się z wodą, do wytworzenia emulsji niezbędne jest użycie odpowiednich emulgatorów.
Estry metylowe kwasów tłuszczowych (FAME)	biopaliwo do silników wysokoprężnych (Diesla). Powstaje poprzez reakcję kwasów tłuszczowych z alkoholem metylowym. Do produkcji wykorzystywany jest głównie olej rzepakowy. FAME stosuje się jako dodatek do oleju napędowego lub jako paliwo samodzielnie.
Filtraty z gaczu	pozostałość olejowa o temperaturze krzepnięcia ok. 30 °C z procesu rozpuszczalnikowego odolejania gaczy parafinowych. W zależności od rodzaju odolejanego gaczu, filtraty charakteryzują m.in. różną lepkością.
Gacz parafinowy	mieszanina parafin stałych w temperaturze otoczenia z olejem. Gacz jest produktem ubocznym, powstającym w procesie produkcji olejów bazowych z przerobu ropy naftowej, używanych do produkcji m.in. olejów silnikowych. W zależności od rodzaju frakcji olejowej gacze parafinowe dzielą się na lekkie, średnie i ciężkie. Gacze lekkie zawierają parafiny, które podczas zastygania tworzą kryształy, a olej pozostaje w przestrzeni pomiędzy nimi i z łatwością może być oddzielony. W gaczach średnich parafiny tworzą mniejsze kryształy, a w gacz ciężki zawiera związki mikrokryształiczne – tzw. cerezynę i bezpostaciową wazelinę.
Hydrorafinacja	metoda oczyszczania parafin z niepożądanych składników. Związki te reagują z wodorem pod zwiększonym ciśnieniem i temperaturą w obecności katalizatora. W wyniku reakcji z parafiny usuwane są związki siarki, azotu oraz aromaty. Hydrorafinowana parafina charakteryzuje się m.in. zawartością siarki poniżej 20 ppm, jest bezbarwna i bezzapachowa, spełnia normy przewidziane do kontaktu z żywnością i normę RAL GZ041 do produkcji świec spalanych wewnątrz pomieszczeń.
Masa parafinowa	mieszaniny różnych parafin, oczyszczonych gaczy parafinowych, wosków syntetycznych, wosków roślinnych, dodatków. Mieszaniny parafinowe stosowane są głównie do produkcji zniczy.
Masy zniczowe	synonim mas parafinowych które są kompozycjami o różnym udziale parafin, rafinowanych gaczy parafinowych, wosków syntetycznych, wosków roślinnych, dodatków anty-utleniających, stosowane głównie do produkcji zniczy.

Odpady pofiltracyjne		ziemia krzemkowa i węgiel aktywny z pochłoniętymi związkami parafinowymi. Odpad powstaje w procesie rafinacji kontaktowej parafin i gaczu parafinowych.
Oleje bazowe mineralne (grupy pierwszej),		zawierają zwiększoną ilość związków chemicznych, które powodują, że są bardziej podatne na utlenianie i ciemnienie. Produktem ubocznym podczas produkcji olejów bazowych I grupy są gacze parafinowe.
Parafina		mieszaniny węglowodorów stałych o zawartości oleju poniżej 2%. W zależności od rodzaju gaczu parafinowego parafiny różnią się budową cząstek węglowodorów, co powoduje zróżnicowanie ich właściwości fizykochemicznych, m.in.: temperatury topnienia i lepkości.
Proces frakcjonowanej	krystalizacji	stosowany do odolejania lekkich gaczu parafinowych, tworzących duże kryształy. Proces odbywa się w krystalizatorach skrzyniowych, gdzie na pionowych, naprzemiennie ogrzewanych i chłodzonych płytach, zanurzonych w roztopionym gaczu stopniowo osadzają się kryształy parafin. Proces jest bardziej wydajny, szybszy i mniej energochłonny niż tradycyjne wypacanie oleju z gaczu lekkiego na komorach potnych. Proces został opatentowany przez firmę Sulzer. Tą metodą nie można odoleić gaczu średnich i ciężkich.
Pulweryzator		urządzenie do rozpryskiwania płynów lub proszków, bądź bardzo drobnego mielenia ciał stałych.
Rozpuszczalnikowe gaczu parafinowych	odolejanie	proces rozdzielenia mieszaniny parafin twardych od oleju, wykorzystujący krystalizację parafin w obecności rozpuszczalników. W procesie odolejania gacz parafinowy miesza się w określonej proporcji z rozpuszczalnikami. Następnie mieszaninę stopniowo ochładza się i oddziela kryształy parafiny na filtrach obrotowych. Z parafin i filtratu odzyskuje się rozpuszczalniki metodami destylacji.
Stearyna		nazwa handlowa mieszaniny kwasów tłuszczowych, pochodzenia odzwierzęcego (tłój wołowy), bądź roślinnego (olej palmowy). Stearyna jest stosowana jako dodatek m.in. przy produkcji świec, w celu utwardzenia parafin i zwiększenia temperatury topnienia oraz wygładzenia powierzchni zewnętrznych.
Właściwości adhezyjne		właściwość substancji związana ze zwiększaniem zdolności do przylegania. W przypadku parafin największe właściwości adhezyjne posiadają parafiny znajduje się w woskach mikrokryształicznych typu cerezyna. Stąd też cerezyna i gacze ciężkie znajdują zastosowanie do produkcji klejów do opakowań wielowarstwowych oraz antyzbrylaczy do nawozów sztucznych.
Wosk		<p>grupa substancji stałych pochodzenia naturalnego lub syntetycznego o stosunkowo niskiej temperaturze topnienia i niskiej lepkości w stanie stopionym. W ramach grupy wosków można wyróżnić:</p> <ul style="list-style-type: none"> - woski syntetyczne - mieszaniny parafin i ich pochodnych: alkoholi, ketonów, kwasów, eterów i estrów oraz polietylenu; - woski parafinowe - pochodzą z przerobu ropy naftowej i są to głównie cerezyny (z rozpuszczalnikowego odolejania gaczu ciężkiego); - woski mineralne –produkty kopalne np.: ozokeryt (mieszanina stałych parafin); - woski zwierzęce i roślinne to estry wyższych kwasów tłuszczowych, np. wosk pszczelej, lanolina oraz wosk carnauba, kandelila.

20. SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Akcje Oferowane oraz Akcje Istniejące;
Akcje Istniejące	10.300.000 wyemitowanych na Datę Prospektu akcji Spółki serii B, C i D o wartości nominalnej 0,05 zł, z czego 8.520.327 akcji Spółki oznaczonych kodem ISIN PLPOLWX00026 jest dopuszczonych i wprowadzonych do obrotu na rynku podstawowym rynku regulowanego prowadzonego przez GPW, natomiast pozostałe 1.779.673 akcji Spółki stanowią akcje imienne serii C w formie dokumentu uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja imienna serii C daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
Akcje Oferowane	20.600.000 nowo emitowanych akcji Spółki na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,05 zł będących przedmiotem Oferty;
Alternatywny System Obrotu	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany;
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.;
Data Prospektu, Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF;
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW;
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW;
Dzień Prawa Poboru	31 lipca 2019 r. – dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje Prawo Poboru;
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii);
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
Eurostat	Europejski Urząd Statystyczny;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;
GUS	Główny Urząd Statystyczny;
Jednostkowe Prawa Poboru	Jednostkowe prawa poboru akcji Spółki serii E;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 1495, ze zm.);
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 875, ze zm.);
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
GIODO	Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych;

Historyczne Finansowe	Informacje	Historyczne informacje finansowe Spółki za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku, rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, a także za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku.
MF		Ministerstwo Finansów;
MSR		W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską;
MSSF		W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską;
NBP		Narodowy Bank Polski;
Obwieszczeniu w Sprawie Wysokości Stawek Opłat za Korzystanie ze Środowiska na rok 2019		Obwieszczeniu Ministra Środowiska w sprawie wysokości stawek opłat za korzystanie ze środowiska na rok 2019 z dnia 3 października 2018 r. (M.P. z 2018 r. poz. 1038);
Oferta		Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu;
Firma Inwestycyjna		Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie;
Ordynacja Podatkowa		Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 1325 ze zm.);
Państwo Członkowskie		Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
PKB		Produkt krajowy brutto;
PLN, zł, złoty		Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;
Prawa do Akcji, PDA		Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania akcji Spółki serii E;
Prawo Dewizowe		Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 284);
Prezes UOKiK		Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Prezydent RP		Prezydent Rzeczypospolitej Polski;
Projekt Future		Inwestycja realizowana przez Spółkę polegająca na budowie instalacji 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 ze środków własnych oraz finansowania pochodzącego z kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.;
Prospekt		Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego
Rada Nadzorcza		Rada Nadzorcza Spółki;
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW		Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 4 17 marca 2020 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami;

Regulamin KDPW		Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, (stan prawny począwszy od dnia 13 marca 2019 r.) Zmiany Regulaminu KDPW dokonane m. in. uchwałą Rady Nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Nr 28/665/17 z dnia 20 czerwca 2017 r. oraz uchwałą Nr 63/763/18 z dnia 13 grudnia 2018 r.;
Regulamin Zgromadzenia	Walnego	Regulamin Walnego Zgromadzenia w Spółce POLWAX S.A. z siedzibą w Jaśle przyjęty uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 5 z dnia 29.05.2014 r.;
Rozporządzenie Komisji (UE) 2017/568	delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych (Dz. Urz. UE L 2017 Nr 87, str. 117);
Rozporządzenie Komisji (UE) 2019/979	delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/30 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 1—25)
Rozporządzenie Komisji (UE) 2019/980	delegowane	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 26—176)
Rozporządzenie MAR		Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE L 2014 Nr 173, str. 1);
Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji		Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.);
Rozporządzenie REACH		Rozporządzenie (WE) Parlamentu Europejskiego i Rady 1907/2006 z dnia 18 grudnia 2006 r. w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów, zmieniające dyrektywę 1999/45/WE oraz uchylające rozporządzenie Rady (EWG) nr 793/93 i rozporządzenie Komisji (WE) nr 1488/94, jak również dyrektywę Rady 76/769/EWG i dyrektywy Komisji 91/155/EWG, 93/67/EWG, 93/105/WE i 2000/21/WE (Dz. U. UE L 2006 Nr 396, str. 1);
Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie Prospektowe		Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, str. 12—82)

Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 757);
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2019 r., poz. 803);
Rozporządzenie w Sprawie Katalogu Odpadów	Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie katalogu odpadów z dnia 9 grudnia 2014 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 1923);
Rozporządzenie w Sprawie Oceny Zanieczyszczenia Powierzchni Ziemi	Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie sposobu prowadzenia oceny zanieczyszczenia powierzchni ziemi z dnia 1 września 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1395);
Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji;
RP	Rzeczpospolita Polska;
Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów	Sąd Okręgowy w Warszawie, XII Wydział Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Sejm RP	Sejm Rzeczypospolitej Polski;
Spółka, Emitent, Polwax	Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle;
Statut	Statut Spółki;
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Litwa, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 19 listopada 2018 r.);
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 czerwca 2020 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. z późniejszymi zmianami;
Uchwała w sprawie dopuszczenia, Uchwała Emisyjna	uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polwax S.A. z siedzibą w Jaśle z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 20.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, oferowanych po cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 złoty, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, oznaczenia dnia prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki;
UE	Unia Europejska;
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej;
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 568 ze zm.);

Ustawa o Gospodarce Opakowaniami	Ustawa z dnia 13 czerwca 2013 r. o gospodarce opakowaniami i odpadami opakowaniowymi (Dz.U. z 2020 r. poz. 1114, ze zm.);
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 2217, ze zm.);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 2217, ze zm.);
Ustawa o Ochronie Danych Osobowych	Ustawa z dnia 10 maja 2019 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 1781 ze zm.);
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 1086, ze zm.);
Ustawa o Odpadach	Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U. z 2020 r. poz. 875);
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2019 r. poz. 2217);
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 1106 ze zm.);
Ustawa o Prawie Budowlanym	Ustawa z dnia 7 lipca 1994 r. o prawie budowlanym (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 1086 ze zm.);
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 568 ze zm.);
Ustawa o Systemie Zarządzania Emisjami	Ustawa z dnia z dnia 17 lipca 2009 r. o systemie zarządzania emisjami gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. z 2020 r. poz. 284 ze zm.);
Ustawa o Transporcie kolejowym	Ustawa z dnia 28 marca 2003 r. o transporcie kolejowym (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r., poz. 1043 ze zm.);
Ustawa Prawo przedsiębiorców	Ustawa z dnia 6 marca 2018 r. - Prawo przedsiębiorców (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r. poz. 1086 ze zm.);
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w Ustawie o Podatku od Towarów i Usług;
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne zgromadzenie Spółki;
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie;
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 2005.52.51);
Zapis Dodatkowy	Zapis na akcje Spółki serii E nieobjęte w ramach zapisów w wykonaniu Jednostkowego Prawa Poboru, do którego uprawniona jest osoba będąca akcjonariuszem Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru;
Zarząd	Zarząd Spółki;
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie;

Zatwierdzenie Prospektu

Zatwierdzenie Prospektu przez KNF, w ramach którego zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

ZUS

Zakład Ubezpieczeń Społecznych.

SPÓŁKA

Polwax Spółka Akcyjna
ul. 3-go Maja 101, 38-200 Jasło
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Gessel, Koziorowski sp.k.,
ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska