



polWAX
Parafiny przemysłowe



Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A. w I półroczu 2026 roku.

Jasło, 9 września 2026 r.

Full
Synergy

 PEOPLE

 TECHNOLOGY

 ECOLOGY

Sprawozdanie Zarządu z działalności POLWAX S.A.

**Raport półroczny za okres
Od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku**

ZARZĄD POLWAX S.A.:

Michał Mróz
Prezes Zarządu

.....

Robert Ruwiński
Członek Zarządu

.....

Data publikacji: 10 września 2026 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)	4
2. Informacje o POLWAX S.A.	5
2.1 Opis organizacji	5
2.2 Organy Spółki	6
3. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.	6
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	11
4.1. Działalność operacyjna	13
4.1.1 Działalność Spółki w I półroczu 2026 roku.	13
4.1.2 Inwestycje	13
4.2 Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2026 roku	14
5 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.	15
6 Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta.	15
7 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.	15
8 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	15
9 Stan posiadania akcji lub uprawnień przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.	16
10 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta	17
11 Informacje o zawarciu przez emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	17
12 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	18
13 Inne informacje, które zdaniem POLWAX S.A. są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez POLWAX S.A.	18
14 Wskazanie czynników, które w ocenie POLWAX S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez POLWAX S.A. wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	18

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I półrocze 2026/ okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 PLN	I półrocze 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 PLN	I półrocze 2026/ okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 EUR	I półrocze 2025/ okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	35 219	22 885	8 283	5 422
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-9 342	-10 028	-2 197	-2 376
III. Zysk (strata) brutto	-10 601	-3 393	-2 493	-804
IV. Zysk (strata) netto	-10 742	-3 666	-2 526	-869
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-32 067	-52 158	-7 541	-12 357
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-897	-1 671	-211	-396
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	38 012	25 654	8 939	6 078
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	5 048	-28 175	1 187	-6 675
IX. Aktywa razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	116 684	92 171	27 159	21 807
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	77 308	42 052	17 994	9 949
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	9 445	15 205	2 198	3 597
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	65 469	25 176	15 238	5 956
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	39 376	50 119	9 165	11 858
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	3 085	3 085	718	730
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	61 700 000	61 700 000	61 700 000	61 700 000
XVI. Zysk (strata) netto na akcję zwykłą/udział (PLN/EUR)	-0,17	-0,06	-0,04	-0,01
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,17	-0,06	-0,04	-0,01
XVIII. Wartość księgowa na akcję (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,64	0,81	0,15	0,19
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	0,64	0,81	0,15	0,19
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym.

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

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Od 01.01.2026 do 30.06.2026	4,2522	4,2009	4,2963	4,2963
Od 01.01.2025 do 31.12.2025	4,2372	4,1339	4,3033	4,2267
Od 01.01.2025 do 30.06.2025	4,2208	4,1339	4,3033	4,2419

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

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

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Od 01.01.2026 do 30.06.2026	3,6526	3,5045	3,7756	3,7708
Od 01.01.2025 do 31.12.2025	3,7504	3,5848	4,1904	3,6016
Od 01.01.2025 do 30.06.2025	3,8422	3,6164	4,1904	3,6164

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

2. Informacje o POLWAX S.A.

2.1 Opis organizacji

Spółka Polwax S.A. znajduje się w czołówce europejskich producentów i dystrybutorów rafinowanych i odwanianych parafin, posiada także szerokie portfolio wosków parafinowych wykorzystywanych w przemyśle. Wśród gałęzi przemysłu wykorzystujących produkty parafinowe Spółki znajdują się: przemysł nawozowy, przetwórstwo drzewne, produkcja lakierów i farb, przemysł gumowy, przemysł papierniczy i opakowaniowy, odlewnictwo precyzyjne, produkcja materiałów budowlanych, produkcja zniczy, wkładów zniczowych i świec oraz przemysł spożywczy i kosmetyczny.

Poza produktami parafinowymi, Spółka w swojej ofercie posiada rozbudowaną ofertę zniczy, wkładów zniczowych i świec, które produkowane są w technologii maszynowej wykorzystywanej głównie do produkcji seryjnej, wysokonakładowej oraz w procesie produkcji ręcznej, szczególnie istotnej dla świec artystycznych. Spółka w tej części swojej działalności realizuje kontrakty, w tym pod marką własną klientów, o wysokich wolumenach.

Ponadto, Spółka Polwax posiada akredytowane laboratorium badawcze, oferujące badania produktów naftowych oraz z zakresu ochrony środowiska naturalnego. W zakresie akredytacji znajdują się badania paliw ciekłych (benzyna bezołowiowa, olej napędowy, olej opałowy, FAME), przetworów naftowych (asfaltów, wosków naftowych i parafinowych, produktów parafinowych) oraz badania wód i ścieków.

Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy wynosi 3.085.000 złotych i dzieli się na 61.700.000 akcji o wartości nominalnej 5 groszy każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje Spółki mają równe uprawnienia w zakresie dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki. Struktura kapitału zakładowego na dzień publikacji sprawozdania przedstawiała się następująco:

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

Seria B – akcje zwykłe na okaziciela

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

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

Seria D – akcje zwykłe na okaziciela

Seria E – akcje zwykłe na okaziciela

Seria F – akcje zwykłe na okaziciela

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

2.2 Organy Spółki

Na dzień 30.06.2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

Michał Mróz – Prezes Zarządu

Robert Ruwiński – Członek Zarządu

Na dzień 30.06.2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

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

Członkowie Rady Nadzorczej z dniem 01.02.2026 r. powołali do Rady Nadzorczej Pana Macieja Lewko. Pan Maciej Lewko został powołany do Rady Nadzorczej w drodze kooptacji przewidzianej w § 13 ust. 6 Statutu Spółki w związku ze złożoną na dzień 15.12.2025 roku przez Pana Adama Łanoszkę rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej i zmniejszeniu się poniżej 5 liczby Członków Rady Nadzorczej Spółki. Pan Maciej Lewko, zgodnie ze złożonym oświadczeniem spełnia kryteria niezależności, o których mowa w Zasadzie nr 2.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się w dniu 29 maja 2026 roku, działając na podstawie § 13 ust. 8 Statutu Spółki, zatwierdziło powołanie w drodze kooptacji przewidzianej w § 13 ust. 6 Statutu Spółki Pana Macieja Lewko na Członka Rady Nadzorczej.

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

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu bieżące prowadzenie spraw Spółki jak też jej rozwój, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji wytyczonych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą w szczególności suwerenne decyzje partnerów biznesowych Spółki, nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zdolność Spółki do sfinansowania wydatków inwestycyjnych, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też działania siły wyższej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

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

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

Z punktu widzenia politycznego istotne znaczenie ma prowadzona przez Unię Europejską polityka energetyczna, wojna na Ukrainie, sankcje gospodarcze nałożone na Rosję i Białoruś przez m.in. Stany Zjednoczone i Unię Europejską, oraz wojna celna pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Chinami, w którą może w znaczącym stopniu zostać włączona Unia Europejska, a także konflikt w Zatoce Perskiej i związana z tym sytuacja w całym regionie Bliskiego Wschodu, problemy z dostawami surowców i towarów przez m.in. Cieśninę Ormuz czy Morze Czerwone.

Wymienione czynniki oddziałują z jednej strony na podaż surowca i jego ceny, z drugiej zaś na popyt na produkty Spółki ze strony klientów wywodzących się z różnych gałęzi przemysłu. Sytuacja makroekonomiczna ma również bardzo istotny wpływ na poziom zamożności społeczeństwa, będący jednym z głównych czynników kształtujących popyt na rynku zniczy i świec, w szczególności w Polsce. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z konfliktem zbrojnym pomiędzy USA a Iranem

Ryzyko wpływu konfliktu na ceny surowca bazowego ropy i łańcuchy dostaw surowców z Azji oraz wzrost cen surowców do produkcji wyrobów Polwax-u i wzrost kosztów transportu.

Ryzyko konkurencji

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

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

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

Ryzyko związane ze zmiennością cen surowca podstawowego

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

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

Ryzyko zapewnienia ciągłości dostaw kluczowego surowca

Ciągłość dostaw surowca zależy przede wszystkim od jego dostępności na rynku globalnym i rynkach lokalnych. Obecnie zostały zidentyfikowane najistotniejsze źródła ryzyka w tym obszarze.

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

Wzrosnąć mogą również koszty logistyczne, jakie Spółka ponosi z tytułu transportu surowców i wyrobów gotowych. Ryzyko to wzrosło ponownie od momentu konfliktu w rejonie Zatoki Perskiej, który istotnie wpływa na ceny paliw.

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

Ryzyko związane z dostawami surowców do produkcji zniczy, wkładów zniczowych i świec

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

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko związane z funkcjonowaniem Spółki w strefie przemysłowej

Zarówno zakład produkcyjny w Jaśle, jak i zakład w Czechowicach-Dziedzicach, umiejscowione są na obszarze przemysłowym, w otoczeniu innych podmiotów prowadzących działalność m.in. w branży rafineryjnej. Istnieje ryzyko, że nieprzewidziane zdarzenia losowe, jak awarie, lub wystąpienie siły wyższej, jak pożar, uszkodzenia w wyniku wylądowań atmosferycznych, wylewów rzek lub intensywnych opadów, które wystąpiłyby na terenach sąsiadujących z zakładami Spółki, mogłyby przełożyć się na szkody na majątku Spółki, przerwy w dostawach mediów, przerwy w dostępie do zakładów lub inne zdarzenia mogące wywrzeć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

Ryzyka związane z obszarem zarządzania środowiskiem

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

- ryzyko braku lub naruszenia pozwoleń środowiskowych – Spółka posiada wszystkie wymagane przepisami prawa pozwolenia z zakresu korzystania ze środowiska. Ryzyko oceniane jako małe. W dotychczasowej działalności ryzyko to nie zrealizowało się;
- ryzyko zanieczyszczenia gruntów - miejsce oraz rodzaj prowadzonej działalności Spółki może powodować zanieczyszczenie gruntów, dlatego procesy produkcyjne oraz magazynowanie surowców, produktów oraz odpadów jest nadzorowane i monitorowane. Ryzyko oceniane jako średnie. Ryzyko zrealizowało się podczas inwestycji Future. W dniu 24.06.2025 r. zostało podpisane trójstronne porozumienie ugodowe pomiędzy Polwax S.A., Mostostal Zabrze S.A. oraz Orlen Projekt S.A. dotyczącego sporów związanych z Inwestycją FUTURE, którego przedmiotem jest polubowne rozwiązanie sporów toczących się pomiędzy Spółką i Orlen Projekt, związanych z Inwestycją FUTURE, również w zakresie zanieczyszczenia gleby;
- ryzyko awarii środowiskowej – urządzenia i maszyny do produkcji substancji ropopochodnych, podlegają monitorowaniu, stosując procedury zapobiegania i reagowania na awarie. Ryzyko oceniane jako średnie. W dotychczasowej działalności ryzyko to nie zrealizowało się;
- ryzyko uzależnienia Spółki od niezależnych podmiotów w zakresie odbioru ścieków – Spółka prowadzi poprawne relacje z odbiorcami ścieków, w ramach podpisanych umów ścieki przekazywane są do urządzeń kanalizacyjnych podmiotów zewnętrznych. Ryzyko oceniane jako znaczące. W dotychczasowej działalności ryzyko to nie zrealizowało się;
- ryzyko związane z działalnością podmiotów odbierających odpady – Spółka starannie dobiera i ocenia firmy odbierające odpady. Zawiera umowy zabezpieczające interesy Spółki z odbiorcami odpadów posiadającymi stosowne pozwolenia. Ryzyko oceniane jako średnie. W dotychczasowej działalności ryzyko to nie zrealizowało się.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych specjalistów

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

Ryzyko związane ze skutkami awarii, zniszczenia lub utraty majątku

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

Ryzyko związane ze współpracą z kluczowym odbiorcami

Spółka w zakresie sprzedaży produktów przemysłowych prowadzi relacje handlowe z największymi podmiotami w oparciu o ramowe umowy sprzedaży, niegwarantujące 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 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. Ryzyko zrealizowało się w 2024 i 2025 roku, co związane było w szczególności z trudną sytuacją rynkową klientów z przemysłu nawozowego, drzewnego, gumowego, jak również ograniczonym dostępem do gaczu parafinowych o parametrach niezbędnych do produkcji wyrobów przemysłowych.

W zakresie usług laboratoryjnych znaczący udział w sprzedaży ze strony jednego klienta stanowi duże zagrożenie dla działalności laboratorium. Konsekwencją może być znaczące obniżenie planowanych przychodów i generowanych wyników finansowych, co może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

Znacząca część produkcji Zakładu Produkcji Zniczy i Świec jest realizowana na potrzeby jednego wysoko wolumenowego Klienta. Strategia zakupowa Klienta przewiduje coroczne odnawianie kontraktu. W przypadku utraty kontraktu przez Spółkę istnieje ryzyko znaczącego spadku zamówień, które może wpłynąć na wyniki Spółki. Spółka ogranicza ryzyko poprzez pozyskiwanie nowych mniejszych odbiorców w tym segmencie sprzedaży.

Ryzyko związane z jakością kluczowego surowca

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

Istnieje ryzyko, iż gacze parafinowe o parametrach odpowiednich ze względu na przebieg procesów produkcyjnych Spółki nie będą dostępne na rynku w odpowiedniej ilości, co spowoduje konieczność dodatkowego przetwarzania surowca w celu uzyskania produktów o odpowiedniej jakości. To z kolei wydłuży proces produkcyjny, a tym samym obniży rentowność końcową produktu. Długotrwałe utrzymywanie się takiej sytuacji może doprowadzić do konieczności zmiany portfolio produktowego Spółki.

Kolejnym niebezpieczeństwem, jest mieszanie przez dostawców z oferowanymi gaczami innych frakcji parafinowych pochodzących z destruktywnego przerobu ropy: krakingu termicznego bądź hydrokrakingu. Spółka monitoruje ciągle parametry i skład jakościowy kupowanych surowców. Posiadana wiedza pozwala na odpowiednie modyfikacje w ramach stosowanych technologii, zapewniające właściwą jakość produktów. Są jednak pewne ograniczenia substytucji składników, dotyczące głównie specyfików o wąskich zakresach parametrów fizykochemicznych, wówczas niejednokrotnie potrzebne będzie wykonanie długotrwałych prac i testów dla opracowania całkowicie odmiennej receptury. Niestabilność właściwości surowców odbija się też negatywnie podczas walidacji nowych produktów u Klientów.

Dodatkowo, mimo obowiązujących w Spółce procedur weryfikacji parametrów jakościowych poszczególnych dostaw gaczu, nie wszystkie cechy fizykochemiczne surowca są możliwe do określenia w standardowych badaniach laboratoryjnych, co przekłada się na ryzyko wykrycia niekorzystnych parametrów gaczu dopiero w procesie produkcyjnym, co z kolei może przełożyć się na osiągnięcie niższego – od pierwotnie zakładanego – uzysku z produkcji oraz konieczności wykonania dodatkowych operacji technologicznych dla uzyskania oczekiwanej jakości produktu.

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

Ryzyko związane ze zlecaniem usług logistycznych

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

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

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

Ryzyko związane z udzielaniem gwarancji

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

Ryzyko związane ze skutkami awarii wykorzystywanych urządzeń i systemów informatycznych

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

Ryzyko związane z obrotem akcjami na GPW

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami na GPW przez KNF lub GPW

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

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

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

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

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

Istotne zdarzenia dla działalności w pierwszym półroczu 2026 roku:

- **Podpisanie umowy kredytowej z mBank**

W dniu 06.02.2026 roku Spółka zawarła z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”) umowę o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 20.000.000 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych). Zawarcie umowy o kredyt obrotowy ma na celu finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie ww. kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych, na podstawie stopy bazowej WIBOR 1M dla PLN powiększonej o marżę Banku.

Kredyt obrotowy został udzielony Spółce do 29.12.2026 r. z terminem spłaty w dwóch ratach: 10.000.000 zł do dnia 30.11.2026 r. oraz 10.000.000 zł do dnia 30.12.2026 r.

Wskazana powyżej umowa o kredyt obrotowy przewiduje ustanowienie następujących zabezpieczeń:

- 1) hipoteki umownej łącznej do kwoty 39.000.000 zł, która została ustanowiona na nieruchomościach gruntowych oraz budynkach położonych w Jaśle, dla których Sąd Rejonowy w Jaśle prowadzi następujące księgi wieczyste: KS1J/00072881/6 oraz KS1J/00079718/2,
- 2) zastawu rejestrowego ustanowionego na zapasach przechowywanych w magazynie w Jaśle do kwoty 39.000.000 zł,
- 3) cesji na rzecz Banku wierzytelności należnych Spółce z tytułu umów dotyczących faktoringu, które zostały zawarte z mFaktoring S.A.,
- 4) oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji złożone w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty 26.000.000 zł.

Mając na uwadze wskazane powyżej postanowienia dotyczące zabezpieczeń, Zarząd informuje jednocześnie o zawarciu z Bankiem stosownych umów wykonawczych lub aneksów do umów wykonawczych zawartych przy okazji zawierania z Bankiem umów kredytowych, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku.

- **Konflikt na Bliskim Wschodzie**

W związku z wpływem konfliktu na Bliskim Wschodzie na ceny surowca bazowego, tj. ropy naftowej i łańcuchy dostaw surowców z Azji, Spółka, wraz ze zmieniającą się sukcesywnie sytuacją i brakiem pewności co do dalszego rozwoju lub wygaszenia konfliktu, na bieżąco analizuje potencjalny wpływ wydarzeń wokół cieśniny Ormuz na realizację dostaw surowca dla Polwax S.A. w roku 2026 i wzrost kosztów transportu.

- **Uzgodnienie istotnych warunków dostawy wybranych produktów w ramach kontraktu ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. na rok 2026 (na sprzedaż określonych rodzajów zniczy)**

W dniu 30.03.2026 r. Zarząd Polwax S.A. uzgodnił ze spółką Jeronimo Martins Polska S.A. z siedzibą w Kostrzynie („JMP”) istotne warunki dostawy wybranych produktów (określone rodzaje zniczy) na rok 2026. Uzgodnienie dotyczy warunków handlowych, wolumenu oraz wzornictwa wskazanych produktów, w ramach obowiązującej Strony umowy sprzedaży z dnia 31 maja 2010 roku.

W związku z powyższym szacowana wartość kontraktu ze Spółką JMP w ramach dokonanego ww. uzgodnienia (dostawa zniczy) wyniesie w 2026 roku około 28 milionów złotych netto.

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

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

Spółka w dniu 17.03.2026r. oraz w dniu 8.04.2026 r. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. aneksy do Umowy Kredytowej z dnia 26 września 2016 r., na mocy których Bank wydłużył Spółce do dnia 29.04.2026 r., dostępność przyznanego Limitu Kredytowego, udzielonego na podstawie Umowy Wieloproduktowej, w tym w zakresie obejmującym Kredyt Obrotowy w Rachunku Bankowym w PLN, gdzie kwota kredytu wynosiła 5 mln zł.

W dniu 29.04.2026 r. Spółka zawarła z Bankiem kolejny Aneks do Umowy Wieloproduktowej, na mocy którego przyjęto nowe brzmienie Umowy Wieloproduktowej. Zgodnie z treścią Aneksu Bank udzielił Spółce Limitu Kredytowego, w maksymalnej wysokości 45.000.000,00 zł, w ramach którego Spółka będzie miała udostępniony Kredyt Obrotowy w Rachunku Kredytowym w PLN, z Sublimitem w maksymalnej wysokości 45 mln zł.

Limit Kredytowy we wskazanej wysokości będzie obowiązywał do dnia 30.09.2026 r., następnie jego wysokość będzie ulegała stopniowej redukcji, aż do kwoty 5 mln zł w okresie od 01.12.2026r. do 09.12.2026r., przy czym ostateczna wysokość udostępnienia wskazanego powyżej produktu (Kredyt Obrotowy w Rachunku Kredytowym) będzie uzależniona od wysokości zamówień na rok 2026 na określone produkty Spółki.

Odnosząc się do zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielonego Spółce Limitu Kredytowego, nastąpi zmniejszenie sumy hipotecznej dla ustanowionej na rzecz Banku hipoteki (hipoteka umowna łączna do kwoty 60.300.000,00 zł na nieruchomościach Spółki zlokalizowanych w Czechowicach-

Dziedzicach), a zabezpieczeniem wierzytelności Banku jest także udzielenie na rzecz Banku przez Mostostal Zabrze S.A. z siedzibą w Gliwicach poręczenia za zobowiązania Spółki. Zobowiązanie Mostostal jako poręczyciela trwać będzie do czasu całkowitej spłaty wszystkich wierzytelności w ramach Umowy Wieloproduktowej, jednak nie później niż do dnia 17 grudnia 2029r. i ograniczone jest do kwoty 45 mln zł. Spółka wskazuje, iż poręczenie, o którym mowa powyżej zostało udzielone na podstawie odrębnej umowy zawartej w dniu 29.04.2026r. pomiędzy Bankiem a Mostostal, a dodatkowo pomiędzy Spółką a Mostostal została zawarta umowa określająca warunki udzielonego przez Mostostal przedmiotowego poręczenia.

- **Podpisanie aneksu do umowy faktoringu z ING Faktoring S.A.**

Spółka w dniu 18.05.2026r. zawarła z ING Faktoring S.A. (poprzednio ING Commercial Finance Polska S.A.) Aneks do umowy faktoringu nr 160/2014 z dnia 07 sierpnia 2014 roku (dalej „Umowa faktoringu”). Na mocy przedmiotowego Aneksu dotychczasowy limit zaangażowania w ramach Umowy faktoringu został zwiększony z dotychczasowych 5 mln zł do kwoty 43 mln zł.

- **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polwax S.A. w dniu 29.05.2026r.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki („ZWZ”), poza podjęciem decyzji m.in. o zatwierdzeniu Sprawozdania Zarządu z działalności, Sprawozdania finansowego Spółki oraz Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2025, podjęło także decyzję, zgodnie z którą stratę netto Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 12.125.444,55 zł pokryto w całości z kapitału zapasowego Spółki.

- **Podpisanie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z mBank**

Spółka, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 16/2025 z dnia 29 lipca 2025 roku, zawarła w dniu 30.06.2026r. z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”) aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w maksymalnej kwocie 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych). Na mocy przedmiotowego aneksu wydłużona została dostępność kredytu do dnia 13 lipca 2027 roku, a ponadto Spółka musiała dokonać aktualizacji oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, które jest jedną z form ustanowionych zabezpieczeń dla przedmiotowej umowy o kredyt w rachunku bieżącym.

4.1. Działalność operacyjna

4.1.1 Działalność Spółki w I półroczu 2026 roku.

W pierwszym półroczu sfinalizowany został proces koncentracji działalności Spółki w zakresie produkcji preparatów przemysłowych w jednej lokalizacji, tj. w zakładzie produkcyjnym Spółki w Jasle.

Wartość przychodów ze sprzedaży ogółem wzrosła w pierwszym półroczu br. o 53,9% wobec analogicznego okresu w roku ubiegłym, w tym przychody ze sprzedaży krajowej były wyższe o 48,1%, tj. o 8,2 mln zł, natomiast poziom sprzedaży eksportowej był wyższy o 70,6%, tj. wartościowo o 4,1 mln zł w odniesieniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Powyższe wpłynęło na zwiększenie całkowitych przychodów Spółki z 22,9 mln zł w I półroczu 2025 r. do 35,2 mln zł w I półroczu 2026 r.

W wyniku globalnych zmian na rynku surowców i produktów parafinowych, które nastąpiły w ostatnich latach (zatrzymywanie rafinerii olejowych, sankcje na dostawy z Rosji i Białorusi), nasiliła się także tendencja proekologiczna do stosowania surowców odnawialnych, stąd Spółka kontynuuje prace rozwojowe w kierunku zastosowania alternatywnych surowców naturalnych.

4.1.2 Inwestycje

Inwestycje zrealizowane w I półroczu 2026 roku

W pierwszym półroczu 2026 r. wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła **3.516,7 tys. zł.**

Zakończono montaż linii zalewającej spienioną masę parafinową z wklejaniem i trzymaniem knota (dalej „Linia zalewająca”), została dokonana rozbudowa instalacji elektrycznej, kominowej i wentylacyjnej w celu przystosowania wynajętych maszyn do etykietowania do wymogów technicznych oraz zakupiono zgrzewarkę przepływową i sprężarkę bocznokanałową. Prowadzone były także prace związane z przeniesieniem produkcji antyzbrylaczy z zakładu w Czechowicach-Dziedzicach do Jasła. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż w ramach działań optymalizacyjnych w obszarze finansowania, dokonała sprzedaży ww. Linii zalewającej do firmy leasingowej, a następnie zawarła umowę leasingu na podstawie której będzie uprawniona do korzystania z Linii zalewającej (tzw. leasing zwrotny).

Koszty związane ze wstrzymaną inwestycją budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego „FUTURE” w Czechowicach-Dziedzicach, na które złożyły się wydatki na zabezpieczenie majątku, ubezpieczenie, utrzymanie, w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosły **21,2 tys. zł.**

4.2 Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2026 roku

Wynik netto Polwax S.A. w I półroczu 2026 roku był ujemny i wyniósł -10.742 tys. zł, a w analogicznym okresie 2025 roku wynik netto także był ujemny i wyniósł -3.666 tys. zł.

Główne pozycje rachunku wyników i ich wpływ na wynik finansowy Polwax S.A. w I półroczu 2026 roku:

- Przychody ze sprzedaży wyrobów, usług oraz towarów osiągnęły wartość 35.219 tys. zł i wzrosły w porównaniu do przychodów w I półroczu 2025 roku o 53,9%, tj. o 12.334 tys. zł.
- Koszt własny sprzedanych wyrobów, usług oraz towarów wyniósł 35.687 tys. zł i był wyższy niż w analogicznym okresie 2025 roku o 44,8% czyli o 11.049 tys. zł.
- Koszty sprzedaży wyniosły 2.649 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2025 roku były wyższe o 9 tys. zł, tj. o 0,3%. Koszty sprzedaży stanowiły odpowiednio 7,5% i 11,5% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.
- Koszty ogólnego zarządu osiągnęły wartość 6.397 tys. zł i w porównaniu do I półrocza 2025 roku były niższe o 419 tys. zł, tj. o 6,1%. Koszty ogólnego zarządu stanowiły odpowiednio 18,2% i 29,8% zrealizowanych przychodów ze sprzedaży.
- Polwax S.A. w raportowanym okresie osiągnął ujemny wynik EBITDA w wysokości -8.297 tys. zł, w porównywalnym okresie 2025 roku ujemny wynik EBITDA wynosił -9.008 tys. zł. Wskaźnik EBITDA został uznany przez Spółkę jako dobrze obrazujący osiągane wyniki Spółki i jest systematycznie stosowany przez Spółkę, przy czym jako EBITDA Spółka przyjmuje wynik operacyjny analizowanego okresu ze sprawozdań finansowych powiększony o amortyzację w danym okresie. *
- Marża EBITDA (liczona jako EBITDA okresu / przychody netto ze sprzedaży okresu) w I półroczu 2026 roku wynosiła -23,6% (-39,4% w I półroczu 2025 roku).*

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

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

Tabela 1 Wyniki finansowe Polwax S.A. w I półroczu 2026 i 2025 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I półrocze 2026 roku w tys. zł	I półrocze 2025 roku w tys. zł	Różnica tys. zł (2026-2025)	Różnica %
Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	35 219	22 885	12 334	53,9%
Koszty sprzedanych produktów i towarów	35 687	24 638	11 049	44,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-468	-1 753	1 285	x
Koszty sprzedaży	2 649	2 640	9	0,3%
Koszty ogólnego zarządu	6 397	6 816	-419	-6,1%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-9 514	-11 209	1 695	x
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-9 342	-10 028	686	x
Zysk (strata) brutto	-10 601	-3 393	-7 208	x
Podatek dochodowy	141	273	-132	-48,4%
Zysk (strata) netto	-10 742	-3 666	-7 076	x

W pierwszym półroczu 2026 r. dynamika wzrostu ilościowego sprzedaży wyrobów Zakładu Produkcji Parafin wyniosła 159%, natomiast wartościowo sprzedaż wyrobów ZPP wyniosła 26 437 tys. zł. Wzrost sprzedaży dotyczył zarówno sprzedaży krajowej jak i eksportu.

W pierwszym półroczu 2026 r. dynamika wzrostu ilościowego sprzedaży wyrobów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec wyniosła 116%, natomiast wartościowo sprzedaż wyrobów Zakładu Produkcji Zniczy i Świec wyniosła 1 534 tys. zł.

Pozostała sprzedaż (obejmująca usługi i towary handlowe) wyniosła 7 248 tys. zł przy dynamice 224 %.

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

Konflikt w Iranie spowodował znaczący wzrost kosztów produktów ropopochodnych. Firma dysponuje odpowiednim zapasem surowców parafinowych, jednak inne elementy wykorzystywane w procesach produkcyjnych (folie, tworzywa, transport) również odnotowują znaczący wzrost cenowy – co może wpłynąć na poziom rentowności przygotowywanych ofert.

6 Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta.

Polwax S.A. na dzień 30.06.2026 r. nie posiadała i nie tworzyła grupy kapitałowej, nie posiadała udziałów i akcji w innych przedsiębiorstwach.

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

W pierwszym kwartale 2026 roku dokonano zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki poprzez utworzenie w Pionie Dyrektora Naczelnego komórki organizacyjnej Biuro Zakupów, natomiast w drugim kwartale 2026 roku dokonano w szczególności następujące zmiany: zlikwidowano komórki organizacyjne: Zakład Produkcji Preparatów Przemysłowych w Czechowicach-Dziedzicach (koncentracja działalności Spółki w zakresie produkcji preparatów przemysłowych w jednej lokalizacji, tj. w zakładzie produkcyjnym Spółki w Jaśle) oraz Dział Marketingu.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na dany rok.

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

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r.

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

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

* dane z zawiadomienia akcjonariusza z dnia 10.10.2024 roku.

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

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

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

Znacznego akcjonariatu nie uległo zmianie od publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2026 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

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

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od przekazania poprzedniego raportu okresowego tj. raportu za I kwartał 2026 roku do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego.

Zarząd

Członek Zarządu	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r.		Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 r.	
	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna
Michał Mróz	4 861 *	243,05 zł	4 861 *	243,05 zł
Robert Ruwiński	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy

*akcje na okaziciela

Osoby Zarządzające nie posiadają opcji uprawniających do nabycia akcji.

Rada Nadzorcza

Członek Rady Nadzorczej	Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I półrocze 2026 r.		Stan posiadania akcji na dzień przekazania raportu za I kwartał 2026 r.	
	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna	Liczba akcji/głosów	Wartość nominalna
Dariusz Pietyszek	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Marek Kaczyński	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Bartosz Królewicz	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Witold Grabysz	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy
Maciej Lewko	Nie posiada	Nie dotyczy	Nie posiada	Nie dotyczy

Osoby Nadzorujące nie posiadają opcji uprawniających do nabycia akcji.

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

Sygnatura akt: VI GC 38/23

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

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

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

Przedmiot sporu: Sprawa o zapłatę kwoty 611.654 zł

Wartość przedmiotu sporu: 611.654,00 zł

Aktualny status: złożony pozew obejmuje roszczenie o zapłatę kwot:

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

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

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

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

W dniu 9 grudnia 2024 r. odbyła się rozprawa w trakcie której Sąd przesłuchał biegłą. Jednocześnie Sąd podjął decyzję o zasięgnięciu opinii kolejnego biegłego. W sprawie została wydana kolejna opinia biegłego, do której ustosunkowały się strony, następnie odbyła się rozprawa w trakcie której Sąd przesłuchał biegłą, po czym zlecił biegłej sporządzenie opinii uzupełniającej. Po jej sporządzeniu odbyła się kolejna rozprawa podczas której została przesłuchana biegłą, a następnie strony przedstawiły swoje stanowiska końcowe. W dniu 16 marca 2026 roku Sąd wydał wyrok na mocy którego zasądził od Polwax na rzecz Rhenus Port Logistics łączną kwotę 534.605,80 zł (plus odsetki). Ponadto Sąd zasądził na rzecz powoda kwotę 48.369,56 zł tytułem zwrotu kosztów procesu oraz kwotę 3.241,32 zł na rzecz Skarbu Państwa tytułem kosztu opinii biegłego. W pozostałym zakresie powództwo oddalono. Spółka nie zgadza się z treścią wyroku, a po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem wyroku, podjęła decyzję o wniesieniu apelacji od ww. wyroku.

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

11 Informacje o zawarciu przez emitenta jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Spółka w I półroczu 2026 roku nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Jednocześnie Spółka wskazuje, iż w ramach istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi Mostostal Zabrze S.A. udzielił Spółce poręczenia za zobowiązania Spółki wynikające z zawartej z Bankiem ING Bank Śląski S.A. Umowy Wieloproduktowej, o czym szerzej Spółka pisze w punkcie 4 niniejszej dokumentu „4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.”

Ponadto, już po dniu bilansowym, Spółka w dniu 17 sierpnia 2026 roku zawarła z Mostostal Zabrze S.A. umowę pożyczki w kwocie 7 mln zł, która to pożyczka ma zostać spłacona przez Spółkę do dnia 18 grudnia 2026 roku.

Obie ww. transakcje z podmiotem powiązanym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

W okresie sprawozdawczym zdarzenia takie nie występowały.

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

W rozdziale 4 zostały przedstawione istotne informacje z bieżącej działalności Spółki w pierwszym półroczu 2026 roku.

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

W pierwszym półroczu 2026 roku nie prowadzono istotnych zmian w obszarze zatrudnienia w Polwax S.A. W okresie zwiększonej produkcji Spółka korzysta z zatrudnienia pracowników tymczasowych, z jednej strony umożliwia to dynamiczne reagowanie na zmieniające się potrzeby kadrowe, ale też jednocześnie proces ten wiąże się z rotacją pracowników tymczasowych. Spółka zatrudnia również pracowników tymczasowych z Ukrainy.

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

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

- Sytuacja popytowo-podażowa odzwierciedla obniżone zainteresowanie klientów, związane z wrażliwością na poziom cen oraz notowanym w kraju i Europie ograniczeniem produkcji w przemyśle, co może bezpośrednio przełożyć się na konieczność dokonania korekt cenowych i wyniki Spółki.

Możliwość pozyskiwania surowców ze sprawdzonych źródeł pochodzenia surowca, których jakość nie budzi wątpliwości, podczas gdy na rynku oferowane są surowce w konkurencyjnych cenach, których pochodzenie jest niepewne. Ma to swój negatywny cenowy wpływ na Spółkę zarówno w obszarze zaopatrzenia w surowce, jak również w obszarze zbytu własnych wyrobów, które muszą konkurować z produktami opartymi na wskazanych wcześniej alternatywnych surowcach o niższej cenie nabycia. Stąd zauważalne obniżenie popytu na wyroby. Jednocześnie Spółka podejmuje działania mające na celu pozyskanie z nowych źródeł niezbędnego surowca dla realizacji sprzedaży, w szczególności w grupie pozostałych wyrobów dla przemysłu, korzystając przy tym z przewag wynikających z posiadanej infrastruktury (dostęp do bocznic kolejowych, duża baza zbiorników oraz z poprawy sytuacji finansowej związanej z pozyskaniem Mostostal Zabrze S.A. jako inwestora strategicznego). Ponadto Spółka wskazuje, iż pozyskała surowiec parafinowy niezbędny do realizacji sprzedaży w pozostałym zakresie prowadzonej działalności, w szczególności potrzebny do zrealizowania zamówień w obszarze produkcji zniczy i świec, przy czym pozostałe elementy wykorzystywane w procesach produkcyjnych (folie, tworzywa itp.) oraz koszty transportu odnotowują znaczący wzrost cen, co wpływa na poziom rentowności.

Większy zapas surowca parafinowego pozwolił na wzrost sprzedaży towarów handlowych wobec obrotów w analogicznym okresie ubiegłego roku i na moment publikacji niniejszego dokumentu Spółka planuje nadal realizować sprzedaż towarów handlowych.

- Ryzyko ekspozycji walutowej, które może wpłynąć na poziom kształtowania się marż produktów.

- Spółka analizuje możliwości zwiększenia efektywności prowadzonej działalności oraz podejmuje działania mające na celu ograniczenie kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych. W pierwszym półroczu sfinalizowany został proces koncentracji działalności Spółki w zakresie produkcji preparatów przemysłowych w jednej lokalizacji, tj. w zakładzie produkcyjnym Spółki w Jaśle.