

# POLWAX S.A.

## STRATEGIA NA LATA 2025-2027

### 1. WSTĘP DO STRATEGII POLWAX NA LATA 2025-2027

Rok 2024 był dla Spółki okresem trudnym i pełnym wyzwań. Spółka zmagająca się z trudnościami w pozyskaniu finansowania, co miało bezpośredni wpływ na jej płynność finansową i funkcjonowanie operacyjne.

Przełomowym momentem było pozyskanie strategicznego inwestora – Mostostalu Zabrze, co pozwoliło na ustrukturyzowanie finansowania i zakończenie z sukcesem kluczowego dla Spółki sezonu zniczowego.

Ostatnie lata były dla Spółki wyjątkowo wymagające i nieprzewidywalne, co przy dynamicznie zmieniającym się otoczeniu makroekonomicznym utrudnia precyzyjne prognozowanie przyszłych wyników finansowych. Prezentowana strategia nie odpowiada jeszcze na wszystkie pytania, jednak jasno wyznacza kierunek, w którym Polwax będzie podążać w drodze do realizacji założonych celów biznesowych.

### 2. HISTORIA POLWAX

- 2012 - Powstanie Spółki Polwax w wyniku lewarowanego wykupu menadżerskiego (LMBO) Spółki Lotos Parafiny
- 2014 - Debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- 2015 - Przyjęcie strategii na lata 2015-2020 przewidującej budowę nowoczesnej instalacji do odolejania rozpuszczalnikowego gaczu – **Future**
- 2016 - Rozpoczęcie budowy instalacji **Future**. Generalny wykonawca: Orlen Projekt
- 2019 - Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej na początku roku. Odstąpienie od umowy z Orlen Projekt na realizację instalacji **Future**. W grudniu Zarząd podejmuje decyzję o niekontynuowaniu inwestycji
- 2024 - Kontrolę nad Spółką Polwax przejął Mostostal Zabrze, obejmując wszystkie akcje nowej emisji i tym samym stał się dominującym akcjonariuszem Spółki.

W sierpniu 2024 roku kontrolę nad Spółką Polwax przejął Mostostal Zabrze, obejmując wszystkie akcje nowej emisji i tym samym stając się dominującym akcjonariuszem Spółki. Współpraca ta otwiera nowe możliwości rozwoju, wzmacniając pozycję Polwax na rynku parafinowym oraz umożliwiając realizację nowych inwestycji i projektów zgodnych ze strategią Grupy Mostostal Zabrze.

### 3. KLUCZOWE ZASOBY

Polwax S.A. to jeden z największych w Polsce oraz jeden z europejskich liderów rynku parafinowego. Producent rafinowanych i odwanianych parafin, wosków oraz produktów komponowanych na bazie parafin.

Spółka posiada 2 zakłady produkcyjne z własnymi laboratoriami, zlokalizowane w Jaśle i Czechowicach-Dziedzicach. Każdy z nich dysponuje własną bocznicą kolejową oraz rozległym parkiem zbiorników magazynowych, połączonych rurociągami z obiektami produkcyjnymi.

Zakład Produkcji Preparatów Przemysłowych Jasło posiada park zbiorników o pojemności 12 tysięcy m<sup>3</sup>, natomiast Zakład Produkcji Preparatów Przemysłowych Czechowice-Dziedzice dysponuje zbiornikami o pojemności 11 tysięcy m<sup>3</sup>. Oba zakłady posiadają dostęp do bocznicy kolejowej. W Czechowicach-Dziedzicach znajduje się także Zakład Produkcji Zniczy i Świec, który posiada własny park 4 zbiorników magazynowych, dedykowanych różnym rodzajom przerabianych surowców, o pojemności 50 m<sup>3</sup> każdy. Zakład ten wyposażony jest również w 7 linii produkcyjnych oraz własny magazyn o pojemności 2200 miejsc paletowych.

#### 4. SYNERGIA W GRUPIE MOSTOSTAL ZABRZE

Mostostal Zabrze jest inwestorem strategicznym, który nie przejmuje bezpośrednio funkcji operacyjnych (takich jak controlling czy kadry), lecz zapewnia wsparcie o charakterze strategicznym i operacyjnym, jeśli zajdzie taka potrzeba. Mostostal Zabrze zamierza aktywnie uczestniczyć w określaniu długoterminowych kierunków rozwoju oraz podejmowaniu kluczowych decyzji. Rola Mostostalu Zabrze zakłada elastyczność i dostosowanie do bieżących wyzwań, które mogą pojawić się w trakcie współpracy, w celu efektywnego wspierania dalszego rozwoju Spółki Polwax.

Najważniejszymi bezpośrednimi korzyściami dla Polwax płynącymi z dołączenia do Grupy Mostostal Zabrze są: synergia w Grupie specjalizującej się w realizacji projektów w przemyśle, dostęp do kompetencji, nowe kontakty i dostęp do nowych rynków.

Poza tym, w przypadku podjęcia decyzji o dokończeniu instalacji Future, poprzedzonej stosownymi analizami zasadności i opłacalności jej kontynuacji, wartością dodaną będzie możliwość samodzielnej realizacji w ramach Grupy tego zadania.

Dla Grupy Mostostal Zabrze inwestycja w Polwax wpisuje się w Strategię na lata 2023-2026, zakładającą przemysłane akwizycje zgodnie z koncepcją „programowych przejęć” w celu zwiększenia wartości dla akcjonariuszy.

Przejęcie Spółki Polwax poszerza portfel klientów i otwiera nowe segmenty działalności produkcyjnej, zgodne z celami strategicznymi Grupy.

#### 5. MISJA I CEL POLWAX

- **CEL** - Celem strategicznym Spółki Polwax S.A. jest wzrost wartości Spółki rozumiany jako zwiększenie zysków oraz cash flow.
- **MISJA** - Polwax jest firmą produkcyjną, nie zamykającą się na handel, należy jednak pamiętać, że sercem Spółki jest produkcja.

#### 6. GŁÓWNE PROBLEMY STRATEGICZNE

- **DOKOŃCZENIE INSTALACJI „FUTURE”** - W 2016 MZ oferował realizację tej inwestycji. Obecnie trwają wewnętrzne, wstępne analizy zasadności i opłacalności kontynuacji inwestycji.
- **USTRUKTURYZOWANIE FINANSOWANIA** - W związku z planowanym rozwojem konieczne jest nowe ułożenie finansowania działalności operacyjnej na rok 2025 i kolejne.

- **SUROWCE** - Zabezpieczenie stabilnych dostaw gaczu parafinowego poprzez dywersyfikację źródeł i elastyczne zarządzanie zakupami jest kluczowym wyzwaniem wpływającym na konkurencyjność i rozwój Spółki.

## **7. INSTALACJA FUTURE – KLUCZOWA INWESTYCJA W STRATEGII POLWAXU W LATACH 2015–2020**

W ramach strategii rozwoju na lata 2015–2020, Polwax S.A. zainicjował projekt Future, którego celem była budowa oraz uruchomienie Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego na licencji ThyssenKrupp UHDE. Decyzję o rozpoczęciu realizacji inwestycji Zarząd Spółki podjął 26 września 2016 roku. Wybór licencjodawcy poprzedziła analiza, określająca zarówno wielkość instalacji, jak i oczekiwane parametry fizykochemiczne produktów końcowych.

Proces odolejania rozpuszczalnikowego w technologii ThyssenKrupp UHDE pozwala na precyzyjną separację składników wykorzystywanych w wielu gałęziach przemysłu. Modyfikując proporcje rozpuszczalników, temperaturę, a także parametry krystalizacji i filtracji, możliwe jest uzyskanie produktów o określonych właściwościach. Instalacja miała umożliwiać odolejanie, w odróżnieniu od instalacji Sulzer, także gacze o lepkości powyżej 4,5 cSt, co z kolei prowadziłoby do rozszerzenia bazy surowcowej oraz poprawy rentowności działalności operacyjnej. Wśród finalnych produktów znalazłyby się m.in. parafiny niskozaolejone, cerezyna, wosk mikrokrystaliczny oraz filtry.

Zawieszenie inwestycji i dalsze działania

W grudniu 2019 roku Zarząd Polwax S.A. podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji projektu ze względu na opóźnienia w budowie oraz prognozowany znaczny wzrost kosztów.

Obecnie Spółka zbiera i przygotowuje dane dotyczące instalacji oraz związanego z nią otoczenia biznesowego, współpracując z między innymi dwoma niemieckimi firmami consultingowymi. Instalacja Future została odpowiednio zabezpieczona na placu budowy, co daje możliwość ewentualnej kontynuacji projektu w przyszłości. W chwili obecnej prowadzone są wstępne analizy, których wynikiem być może będzie rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych związanych z przedmiotową inwestycją, w ramach którego rozpatrywane będą różne scenariusze dotyczące przyszłości inwestycji.

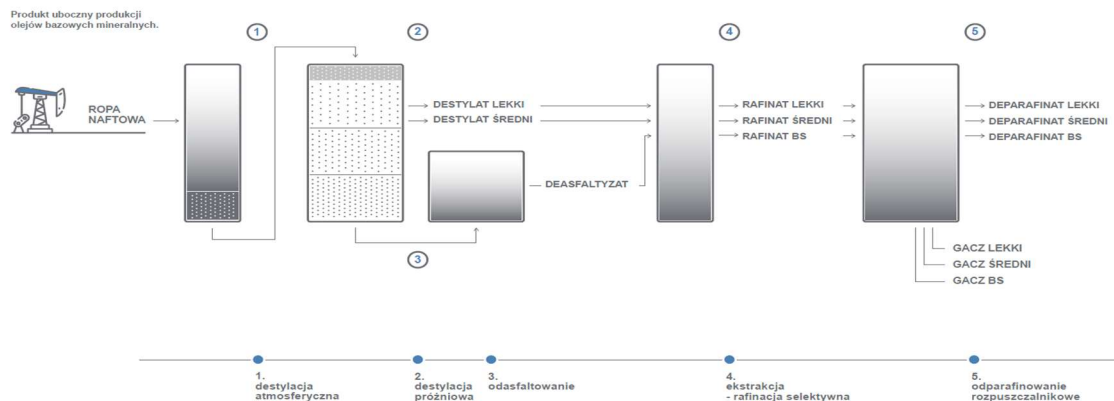
## **8. STRATEGICZNE ZAKUPY SUROWCA**

Gacz jest produktem rafinacji ropy naftowej przetwarzanym przez Polwax w specjalistycznych instalacjach. Procesy technologiczne stosowane przez firmę pozwalają na odseparowanie olejów w ograniczonym zakresie, rafinację kontaktową, odwanianie, blending w celu uzyskania parafin o określonych właściwościach fizyko-chemicznych oraz produkcji specjalistycznych emulsji wodno-parafinowych, wykorzystywanych m.in. w przemyśle zniczowym, świecowym, chemicznym i spożywczym.

Polwax jest jednym z liderów na rynku przetwarzania gaczu, co stanowi fundament jego działalności i kluczowy element oferty produktowej, skierowanej zarówno na rynek krajowy, jak i eksportowy. Dzięki zaawansowanym procesom rafinacji firma zaspokaja potrzeby różnych branż, dostarczając produkty o wysokiej czystości i jakości. Gacz, ze względu na właściwości, można podzielić na lekki, średni oraz ciężki BS.

## Gacze parafinowe

Produkt uboczny produkcji olejów bazowych mineralnych.



## 9. SUROWCE

Dostęp do stabilnych i wysokiej jakości dostaw gaczu parafinowego jest kluczowym czynnikiem kształtującym pozycję rynkową Spółki oraz determinującym perspektywę jej rozwoju. Jednym z głównych wyzwań dla rynku parafinowego jest ograniczona i niestabilna podaż tego surowca na rynku światowym. Wynika to z faktu, że gacz parafinowy jest produktem ubocznym procesów rafineryjnych, co oznacza, że jego produkcja nie jest dostosowana do zapotrzebowania odbiorców, lecz zależna od innych procesów technologicznych.

Dzięki rozbudowanej bazie magazynowej, specjalistycznemu taborowi wagonów kolejowych oraz doświadczeniu w logistyce morskiej, Polwax potrafi elastycznie reagować na zmiany rynkowe i pojawiające się możliwości zakupowe. Zróżnicowane parametry jakościowe gaczu wpływają nie tylko na ceny tego surowca, ale również na jego przydatność w procesach produkcyjnych Spółki, co w konsekwencji przekłada się na jakość finalnych produktów.

Spółka, chcąc zapewnić stabilność dostaw w przyszłości, prowadzi aktywne działania zmierzające do ich dywersyfikacji, negocjując i zawierając zarówno krótko-, jak i długoterminowe kontrakty z nowymi dostawcami. Obecna struktura właścicielska, a co za tym idzie zaplecze finansowe Grupy Mostostal umożliwiają szybkie i elastyczne podejmowanie decyzji zakupowych. W ocenie Spółki dywersyfikacja źródeł surowców, w szczególności gaczu parafinowego, stanowi kluczowy element strategii zapewniającej bezpieczeństwo działalności operacyjnej.

Charakterystyczną cechą gaczu parafinowych jest ich niejednorodność wynikająca z różnic w procesach rafineryjnych oraz rodzaju ropy naftowej, z której są pozyskiwane. Zmienność parametrów jakościowych tego surowca ma istotny wpływ na jego cenę, możliwości przetwarzania w Spółce oraz finalną jakość produktów.

## 10. PRIORYTETY STRATEGII NA LATO 2025-2027

Kluczową przewagą konkurencyjną Spółki jest dostęp do bocznic kolejowej, co umożliwia sprawne zaopatrzenie największego wśród konkurentów parku zbiorników magazynowych.

Strategia Spółki koncentruje się na umacnianiu pozycji jednego z liderów w sektorze zniczy i świec poprzez ekspansję rynkową oraz wdrażanie nowoczesnych technologii produkcji, w tym opartych na surowcach bio.

Priorytetem jest rozwój segmentu produktów przemysłowych, ze szczególnym naciskiem na eksport. W tym celu dokonano zmian w strukturze sprzedaży, aby skuteczniej wspierać ekspansję zagraniczną.

Spółka konsekwentnie rozwija swoje portfolio produktowe, zwłaszcza w obszarze przemysłowym. Obejmuje to m.in. rozwiązania dla sektora nawozów sztucznych, produktów dopuszczonych do kontaktu z żywnością w procesach produkcyjnych i opakowaniowych, emulsji i wosków dla przemysłu drzewnego i meblarskiego, a także środków do ochrony roślin i komponentów dla branży gumowej.

Po okresie ograniczonej działalności badawczo-rozwojowej, spowodowanej trudną sytuacją finansową, obszar R&D został reaktywowany i intensywnie pracuje nad nowymi technologiami, wspierając dalszą dywersyfikację oferty produktowej.

Priorytety, które mają na celu zapewnienie długofalowego rozwoju Spółki, zwiększenie konkurencyjności na rynku oraz dostosowanie działalności do zmieniających się warunków rynkowych.

Strategia uwzględnia zarówno rozwój współpracy z kluczowymi partnerami i poszukiwanie nowych możliwości biznesowych w obszarze sprzedaży, eksportu oraz innowacji produktowych.

#### **PRIORYTET 1 - Rozwój współpracy z sieciami handlowymi**

Odbudowanie pozycji Polwax poprzez rozwój produkcji w segmencie zniczy i wkładów oraz pogłębienie współpracy z dużymi sieciami handlowymi. Priorytet obejmuje analizę potencjału współpracy z poszczególnymi sieciami i identyfikację możliwości zwiększenia sprzedaży.

#### **PRIORYTET 2 - Rozwój sprzedaży i eksportu**

Stworzenie nowoczesnej organizacji sprzedaży skoncentrowanej na proaktywnym podejściu („hunterskim”). Obejmuje to budowę zespołu sprzedaży, rozwój eksportu oraz wdrożenie systemu motywacyjnego, który wspiera osiągnięcie wyższych wyników sprzedażowych.

#### **PRIORYTET 3 - Analiza rynku gaczy parafinowych**

Szczegółowa analiza rafinerii dostarczających gacz parafinowy, w tym rafinerii zachodnich (ograniczających produkcję), wschodnich i amerykańskich. Priorytet zakłada opracowanie mapy rafinerii z parametrami oferowanych produktów oraz bieżące monitorowanie sytuacji cenowej surowca na rynku.

#### **PRIORYTET 4 - Pozyskiwanie alternatywnych surowców**

Skupienie się na surowcach pochodzenia niemineralnego jako alternatywie w sytuacji ograniczonej dostępności gaczy. Działania obejmują identyfikację potencjalnych dostawców oraz współpracę z branżami zajmującymi się obróbką i produkcją tłuszczów zwierzęcych i roślinnych. Wdrożenie umożliwi także oferowanie produktów klientom nieakceptującym wyrobów uzyskiwanych z ropy naftowej.

#### **PRIORYTET 5 - Eksport antyzbrylaczy ekologicznych**

Wdrożenie nowej generacji ekologicznych antyzbrylaczy oraz opracowanie strategii ich eksportu. Kluczowym celem jest zwiększenie udziału tych produktów w ofercie Polwax, przy jednoczesnym rozwijaniu rynków zagranicznych.

## **PRIORYTET 6 - Rozwój sprzedaży zniczy**

Analiza inwestycji koniecznych do rozwoju sprzedaży zniczy, w tym wprowadzenie systemu zalewania i spieniania oraz zakup maszyn do produkcji tub. Działania obejmują również analizę powierzchni magazynowych i rozwój zaplecza logistycznego, niezbędnego do realizacji planów sprzedażowych.

## **11. ZADANIA OPERACYJNE**

### **POLITYKA ZAKUPOWA**

- Spółka intensywnie pracuje nad dywersyfikacją źródeł zaopatrzenia, które są kluczowe oraz nad pozyskaniem alternatywnych surowców (niepochodzenia mineralnego)
- Wzrost skali sprzedaży pozwoli na możliwość zakupu surowca w postaci dużych wolumenów co przełoży się na cenę surowca
- Posiadana infrastruktura magazynowa i logistyczna są na zadowalającym poziomie. W perspektywie obecnej strategii Spółka nie planuje inwestycji
- Opracowanie koncepcji transportu surowca morskiego do zakładów produkcyjnych

### **OPTIMALIZACJA I CONTROLLING**

- Modernizacja wyceny produktów i optymalizacja wykorzystania posiadanych zdolności produkcyjnych
- Wprowadzenie automatyzacji fakturowania z użyciem robotów
- Owskaźnikowanie produkcji i linii produkcyjnych
- Wprowadzenie centrów zysków

### **PRODUKCJA**

- Analiza zasadności dokończenia instalacji „Future”
- Inwestycje w systemy zalewania i spieniania oraz automatyzację produkcji

### **SEGMENT ZNICZOWY**

- Analiza potencjału rynku i warunków współpracy z sieciami handlowymi
- Analiza opłacalności odbudowy rynku mas zalewowych.
- Analiza zasadności kontynuacji produkcji świec, w tym zapachowych

### **PRZEMYSŁ**

- Przegląd posiadanych technologii pod kątem portfolio produktowego
- Opracowanie planu działań dla wdrożenia produktów ECO
- Ustalenie harmonogramu wdrożenia nowych produktów
- Plan działań dla rozwoju sprzedaży eksportowej
- Analiza rynku emulsji i określenie potencjału
- Opracowanie nowych projektów R&D

## **INFRASTRUKTURA**

- Audyt efektywności energetycznej – zasilanie w prąd i źródła pary
- Audyt zasobów IT, plan inwestycji w nowe sterowniki i cyber bezpieczeństwo
- Analiza możliwości odzysku ciepła w Czechowicach-Dziedzicach i Jaśle
- Analiza możliwości montażu ogniw PV w obu lokalizacjach oraz zmiana czynnika grzewczego z pary na olej termalny

## **12. PRODUKTY EKO – POLWAX ODPOWIADA NA GLOBALNE TRENDY**

W odpowiedzi na zmieniające się potrzeby rynku oraz globalne trendy proekologiczne, Polwax rozwija innowacyjne produkty i technologie. Pochodnie przeciwmrozowe i antyzbrylacze to przykłady działań, które wpisują się w tę długofalową wizję.

### **POCHODNIE PRZECIWMROZOWE**

Pochodnie przeciwmrozowe to jeden z efektów naszych działań rozwojowych i innowacji technologicznych, powstały w odpowiedzi na potrzeby rynku i zmieniające się warunki klimatyczne. To sprawdzone rozwiązanie, które skutecznie chroni rośliny przed zniszczeniem spowodowanym spadkami temperatury poniżej 0°C.

### **DLACZEGO POCHODNIE TO PEWNE ROZWIĄZANIE?**

#### **Uniwersalność i skuteczność:**

- Połączenie dwóch metod działania - ogrzewania i zadymiania – tworzy warstwę ochronną, działającą jak szklarnia – ogranicza utratę ciepła i chroni rośliny w fazie kwitnienia oraz zawiązywania owoców
- Ciepło pochodni podgrzewa powietrze i ziemię w bezpośrednim otoczeniu

#### **Wygodne i bezpieczne użytkowanie:**

- Ognioodporne metalowe wiadro z pokrywą i uchwytem
- Łatwe i szybkie rozpalanie dzięki tekturowemu knotowi
- Elastyczność w rozmieszczeniu zgodnie z potrzebami i kierunkiem wiatru

### **POCHODNIE PRZECIWMROZOWE EKO**

Ekologiczna ochrona twoich upraw

W trosce o środowisko naturalne stworzyliśmy pochodnie **przeciwmrozowe EKO**, które minimalizują negatywny wpływ na ekosystem. Wykorzystujemy ekologiczne materiały, zapewniając jednocześnie wysoką skuteczność ochrony. To nasza odpowiedź na rosnące zapotrzebowanie na **zrównoważone rozwiązania w rolnictwie**.

## **13. PRODUKTY EKO – POLWAX ODPOWIADA NA GLOBALNE TRENDY**



W odpowiedzi na zmieniające się potrzeby rynku oraz globalne trendy proekologiczne, Polwax rozwija innowacyjne produkty i technologie. Pochodnie przeciwmrozowe i antyzbrylacze to przykłady działań, które wpisują się w tę długofalową wizję.

#### ANTYZBRYLACZE BIO

Rynek nawozów dynamicznie się zmienia, a ekologia staje się kluczowym kryterium wyboru. Odpowiadając na te potrzeby, wprowadzamy **antyzbrylacze BIO** – nowoczesne, biodegradowalne rozwiązania, oparte na **surowcach pochodzenia naturalnego**, stanowią przełom w dziedzinie ochrony nawozów przed zbrylaniem, łącząc skuteczność z troską o środowisko. to krok w kierunku bardziej ekologicznego rolnictwa.

#### ZGODNOŚĆ Z NADCHODZĄCYMI REGULACJAMI

Projektowane przepisy Unii Europejskiej zakładają by od 2026 r. dodatki do nawozów spełniały określone kryteria biodegradowalności. Nasze produkty już teraz są zgodne z tymi normami, zapewniając płynne dostosowanie się do przyszłych przepisów.

#### EKOLOGICZNE PODEJŚCIE

W przeciwieństwie do tradycyjnych antyzbrylaczy nasze biodegradowalne formuły ulegają naturalnemu rozkładowi, nie pozostawiając żadnych mineralnych śladów.

#### WYSOKA SKUTECZNOŚĆ

Opracowane w oparciu o surowce pochodzenia naturalnego, działają równie efektywnie, jak ich mineralne odpowiedniki, skutecznie zapobiegając zbrylaniu i pyleniu nawozów.

#### FLOW BIO 5

Uniwersalny środek do stosowania na szerokiej gamie nawozów skutecznością nie odbiegający od tradycyjnych rozwiązań.

#### FLOW BIO 8

Udoskonalona formuła Flow Bio 5, o zwiększonej efektywności, dedykowany nawozom będącym szczególnie podatnym na zbrylanie.