

## **Uzasadnienie projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia 12.04.2016r.**

### **Uchwała w sprawie określenia wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej**

Uchwała ma celu określenie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, w szczególności wynikającego z pełnionej funkcji oraz adekwatnego do powierzonych zadań, zgodnie z przyjętymi przez Spółkę Zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016. Dotychczas wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej było ustalane indywidualnie poszczególnym Członkom Rady Nadzorczej i dotyczyło części Członków Rady Nadzorczej. Proponowane wynagrodzenia zmierzają do zróżnicowania wynagrodzenia w zależności od pełnionej w Radzie Nadzorczej funkcji. Z uwagi na kluczową rolę Przewodniczącego zasadnym jest przyznanie wyższego wynagrodzenia niż pozostałym członkom RN, które odzwierciedla wymagany wkład pracy, zakres przydzielonych zadań. Zaproponowane wynagrodzenie zostało określone na poziomie uwzględniającym częstotliwość posiedzeń Rady Nadzorczej.

Warunki wynagradzania uwzględniają zwrot kosztów związanych z posiedzeniem Rady Nadzorczej oraz obejmują podwyżkę wynagrodzenia z obecnej kwoty 1500 zł brutto do kwoty 2 500 zł dla Członka Rady.

Zarząd rekomenduje jako wystarczające do pozyskania, utrzymania i motywacji członków Rady Nadzorczej, następujące warunki wynagradzania:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – wynagrodzenie w wysokości 3000 zł brutto za każde posiedzenie Rady Nadzorczej;
- Członkowie Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - wynagrodzenie w wysokości 2500 zł brutto za każde posiedzenie Rady Nadzorczej.
  1. Niezależnie od kwoty wynagrodzenia określonej w ust. 1 Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej. W szczególności Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów przejazdów wykonywanych w celu lub w związku z pełnieniem funkcji w Radzi Nadzorczej:
    - w przypadku przejazdu środkami komunikacji publicznej – w wysokości poniesionego udokumentowanego kosztu biletu za przejazd;
    - w przypadku przejazdu samochodem osobowym – w wysokości wyliczonej zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Pracy i Polityki Społecznej z dnia 29 stycznia 2013 r. w sprawie należności przysługujących pracownikowi zatrudnionemu w państwowej lub samorządowej jednostce sfery budżetowej z tytułu podróży służbowej (Dz. U. z 2013 r., poz. 167).
  2. Wynagrodzenie przysługuje także w przypadku usprawiedliwionej nieobecności na posiedzeniu.
  3. Wynagrodzenie będzie wypłacane do 10 –go dnia następnego miesiąca po miesiącu, w którym odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki.

## **Uchwała w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2015**

### **1. Sytuacja finansowa Spółki Polwax S.A. w 2015 roku**

Zysk netto Polwax S.A. w 2015 roku wyniósł 23 849 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego zysk zwiększył się o 1 440 tys. zł, co stanowiło 6,4%.

2015 roku przychody Spółki Polwax S.A. osiągnęły wartość 280 675 tys. zł i były wyższe o 8,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Najistotniejszą pozycję w strukturze przychodów w 2015 roku stanowiły wyroby do produkcji zniczy i świec (55%). Sprzedaż wyrobów Zakładu Zniczy i Świec w osiągniętych w 2015 roku przychodach stanowiła 23%. Przychody ze sprzedaży w pozostałych grupach produktów, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz usług stanowiły 22% przychodów ogółem w 2015r.

W okresie sprawozdawczym suma bilansowa Spółki wzrosła z 124,0 mln zł w 2014 roku do 135,6mln zł w 2015roku (wzrost o 9,3% w stosunku do 2014 roku).

Majątek Spółki w zakresie aktywów trwałych w 2015 roku wzrósł w porównaniu do 2014 roku (45,1 mln zł – 2015 rok, 34,5 mln zł – 2014 rok). Majątek obrotowy pozostał na podobnym poziomie jak w 2014r. (90,5mln zł w 2015 roku, 89,5 mln złotych w 2014 roku). Należy zaznaczyć, że Spółka od wielu lat nie notuje problemów ze ściągalnością należności.

Majątek spółki był finansowany zarówno kapitałem własnym jak i obcym. Zmiany w strukturze kapitałów związane były przede wszystkim z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 12,3 mln zł oraz wypracowaniem zysku netto w 2015 roku. Spadek zobowiązań długoterminowych jest konsekwencją systematycznej spłaty kredytu długoterminowego.

Analizując strukturę majątkowo – kredytową bilansu należy stwierdzić, że przy finansowaniu swojej działalności Spółka zachowuje złotą regułę bilansowania tzn. wielkość kapitałów stałych w pełnej wysokości pokrywa wartość majątku trwałego Spółki.

Rok 2015 charakteryzował się wyższą rentownością EBITDA (wzrost z 11,9% w 2014 roku do 12,2% w 2015 roku), rentowność EBIT utrzymała się na porównywalnym poziomie jak w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności sprzedaży wzrósł z 10,2% w 2014 roku do 10,5% w 2015r. W 2015 roku wskaźniki rentowności brutto i netto osiągnęły poziom nieznacznie niższy niż w 2014r. (odpowiednio 10,5% i 8,5% - 2015 rok, 10,8% i 8,7% - 2014 rok). Rentowność aktywów (ROA) i rentowność kapitałów własnych (ROE) w 2015 roku wynosiły odpowiednio 17,6% i 31,0%.

Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki, wyrażony wartością wskaźnika ogólnego zadłużenia, wynosił odpowiednio 43% i 36% w latach 2014 i 2015. W 2015 roku nastąpił spadek wskaźników zadłużenia Spółki wynikający ze zmniejszenia stanu zadłużenia z tytułu kredytu akwizycyjnego. W 2016 roku przypada do spłaty 4.657,5 mln zł kredytu akwizycyjnego i kredyt zostanie całkowicie spłacony.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej Spółki w latach 2014 – 2015 znajdowały się na bezpiecznym poziomie, Wskaźnik płynności bieżącej zwiększył się z poziomu 1,85 w 2014 roku do 1,87 w 2015 roku, a wskaźnik płynności szybkiej osiągnął wartość 1,22 w 2015r. (1,05 w 2014r.).

Wskaźniki płynności wskazują, że Spółka zachowuje całkowitą równowagę finansową w okresie sprawozdawczym. Ze względu na wysoki limit kredytu w rachunku bieżącym

Spółka może spokojnie funkcjonować w okresach dużego zapotrzebowania na środki finansowe, które to rośnie okresowo z uwagi na dużą sezonowość prowadzonej działalności. Spółka nie ma problemów z pozyskaniem finansowanie.

## 2. Planowane inwestycje

Strategia Rozwoju zakłada nakłady inwestycyjne na poziomie 60-80 milionów złotych (+/- 30%) w perspektywie do roku 2020. Planowane inwestycje obejmują przede wszystkim budowę instalacji odolejenia rozpuszczalnikowego oraz modernizację parku zbiorników o pojemności 4900 metrów sześciennych w Czechowicach - Dziedzicach. Spółka zakłada finansowanie budowy instalacji z kredytu bankowego niemniej konieczne jest zapewnienie udziału własnego. Mając na uwadze planowane w 2016 roku uzyskanie zgód na rozpoczęcie tej inwestycji konieczne będzie zapewnienie środków własnych na jej finansowanie.

Jednocześnie aby zapewnić ciągłość prowadzonych procesów produkcyjnych konieczne są inwestycje odtworzeniowe, których wysokość jest planowana w 2016 rok w kwocie 2,6 mln zł.

Spółka realizuje program BIOSTRATEGO w ramach, którego przewidziane po stronie Spółki wydatki inwestycyjne na zakup sprzętu w 2016 roku to 590 tys. zł.

## 3. Polityka dywidendowa

Zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową Spółka rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 30-50% zysku netto, natomiast dywidenda za lata 2013 i 2014 została wypłacona w wysokości powyżej 50% zysku netto, szczegółów w tabeli poniżej:

**Tabela . Dywidenda wypłacona z zysku Polwax S.A. za lata 2013-2014**

	2013 [zł]	2014 [zł]
Zysk netto Polwax S.A.	19 967 600	22 408 582
Wypłacona dywidenda	10 000 000	12 300 498
% zysku Polwax S.A. wypłacony w formie dywidendy	50,1%	54,9%
Dywidenda na 1 akcję	1,00	1,22

## 4. Rekomendacja Zarządu

Zarząd rekomendując przeznaczenie zysku za 2015 rok brał pod uwagę wszystkie wymienione powyżej czynniki tj. wysokości osiągniętego zysku za 2015 rok, konieczność spłaty kredytu długoterminowego, planowane inwestycje jak również obowiązującą politykę dywidendową.

Mając to na uwadze Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w kwocie 10774635 zł. a pozostałą część zysku za 2015 rok tj. 13074061 zł przeznacza na kapitał zapasowy.

.....

Piotr Kosiński	Jacek Stelmach	Dominik Tomczyk
Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu