



ceramica
POLCOLORIT

Sprawozdanie Zarządu z Działalności POLCOLORIT S.A. W 2015 ROKU

Piechowice, 21 marca 2016 r.

Spis treści

1	WPROWADZENIE	5
1.1	Podstawowe informacje o POLCOLORIT S.A.	5
1.2	Wybrane dane finansowe POLCOLORIT S.A.	7
1.3	Komentarz do kluczowych danych operacyjnych	8
1.4	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2015 r.....	9
2	OPIS DZIAŁALNOŚCI POLCOLORIT S.A.....	11
2.1	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta	11
2.2	Informacje o oddziałach i zakładach	12
2.3	Opis podstawowych produktów	13
2.3.1	Podstawowe kategorie produktowe	14
2.3.2	Nowości w 2015 r.	15
2.3.3	Plany na 2016 r.	16
2.4	Prezentacja sprzedaży produktów POLCOLORIT S.A.....	17
2.5	Rynki zbytu i zaopatrzenia.....	17
2.6	Informacje o umowach znaczących dla działalności Polcolorit S.A. .	21
2.6.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	21
2.6.2	Umowy znaczące kontynuowane w 2015 r.....	21
2.6.3	Transakcje z jednostkami powiązanymi	22
2.6.4	Umowy kredytowe i pożyczkowe.....	22
2.6.5	Udzielone pożyczki.....	24
2.6.6	Poręczenia i gwarancje	24
2.6.7	Umowy ubezpieczenia	24
2.6.8	Umowy o współpracy lub kooperacji	25
2.6.9	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	25
2.6.10	Umowy znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	26
2.7	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
2.8	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem	27
2.9	Inwestycje	27
2.10	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
3	PERSPEKTYWY ROZWOJU POLCOLORIT S.A.....	28
3.1	Czynniki rozwoju branży płytek ceramicznych	28
3.2	Perspektywy Spółki w roku 2016	28
3.3	Zarys strategii POLCOLORIT S.A.	29
3.4	Identyfikacja oraz metody zarządzania ryzykami prowadzonej działalności	31
3.4.1	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji.....	32
3.4.2	Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych	32

3.4.3	Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców.....	33
3.4.4	Ryzyko związane ze zmianami oczekiwań konsumentów.....	33
3.4.5	Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich.....	34
3.4.6	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów strefy euro.....	35
3.4.7	Ryzyko związane z relacją kursu walut	35
3.4.8	Ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych i mieszkań.....	36
3.4.9	Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony producentów płytek.....	36
3.4.10	Ryzyko wystąpienia trudności w ściąganiu wierzytelności	37
3.4.11	Ryzyko spadkowego trendu sprzedaży	38
3.4.12	Ryzyko niskiej płynności finansowej	39
3.4.13	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki	41
3.4.14	Ryzyko wzrostu konkurencji dla płytek ceramicznych ze strony innych materiałów budowlanych i wykończeniowych	42
3.4.15	Ryzyko utraty kluczowych pracowników	42
3.5	System zarządzania ryzykiem.....	43
4	PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ POLCOLORIT S.A.....	43
4.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	43
4.1.1	Wyniki finansowe.....	43
4.1.2	Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów	44
4.1.3	Sytuacja pieniężna	45
4.1.4	Analiza wskaźnikowa	45
4.2	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik oraz ich ocena.....	46
4.3	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	46
4.4	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	47
4.5	Przyszła sytuacja finansowa	47
4.5.1	Prognozy wyników finansowych.....	47
4.5.2	Przewidywana sytuacji finansowa.....	47
4.5.3	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	48
4.6	Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	49
4.6.1	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	49
4.6.2	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.....	49
4.6.3	Wykorzystywane instrumenty finansowe	49
4.6.4	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	49
4.6.4.1	Ryzyko stóp procentowych.....	50
4.6.4.2	Ryzyko związane z kursem walut.....	50
4.6.4.3	Ryzyko kredytowe	50
4.7	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	51
4.8	Proces zniesienia dematerializacji akcji Polcolorit S.A	52
5	ŁAD KORPORACYJNY.....	53
5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego od których Spółka odstąpiła	54

5.2 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	55
5.3 Akcjonariat	56
5.3.1 Kapitał zakładowy Spółki	56
5.3.2 Struktura Akcjonariatu	57
5.3.3 Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	58
5.3.4 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu	58
5.3.5 Program akcji pracowniczych.....	58
5.3.6 Nabycie akcji własnych.....	58
5.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne	58
5.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	59
5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	59
5.7 Organy Spółki.....	59
5.7.1 Zarząd.....	59
5.7.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....	59
5.7.1.2 Uprawnienia Zarządu	59
5.7.1.3 Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2015 r.....	60
5.7.1.4 Umowy rekompensaty zawarte z osobami zarządzającymi.....	60
5.7.2 Rada Nadzorcza	61
5.7.2.1 Skład osobowy jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej	61
5.7.2.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej	62
5.7.2.3 Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej	63
5.7.2.4 Komitet Audytu	64
5.8 Opis zasad zmiany w Statucie Spółki	67
5.9 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.....	67
5.10 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	67
6 POZOSTAŁE INFORMACJE	70
6.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	70
6.2 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	71
6.3 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	71
6.4 Informacja o zatrudnieniu.....	71
7 PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	72

1 WPROWADZENIE

1.1 Podstawowe informacje o POLCOLORIT S.A.

Polcolorit S.A. (dalej: „Polcolorit”, „Emitent”, „Spółka”) to najstarsza prywatna firma produkująca płytki ceramiczne w Polsce. Przedsiębiorstwo powstało w 1984 roku i od tego czasu nieprzerwanie się rozwija. Co roku poszerza się produkowany asortyment w celu sprostania rosnącym potrzebom naszych klientów.



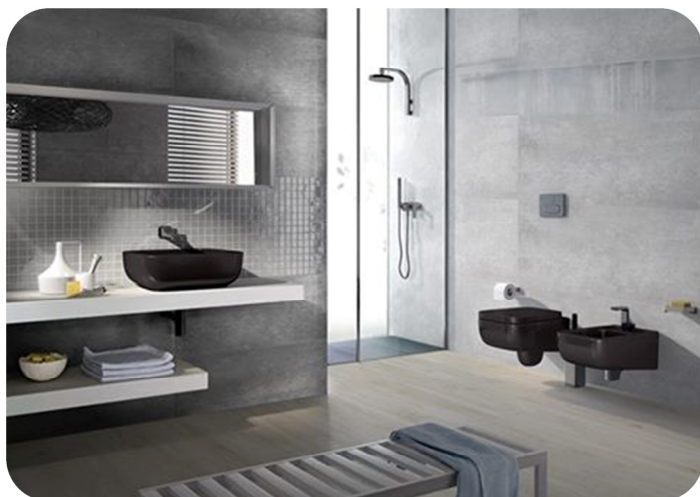
Zakład usytuowany jest u podnóża Karkonoszy, przy międzynarodowej trasie E 65, wiodącej przez Jelenią Górę do Szklarskiej Poręby i dalej do granicy z Czechami.

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i dekoracji. Oferta Spółki obejmuje płytki ścienne szklowane oraz płytki podłogowe szklowane (w tym gres szklowany typu *porcellanato*). Do tego dochodzą dekory, listwy oraz asortyment ręcznie malowany na specjalne zamówienie klienta indywidualnego. Wyroby te produkowane są w oparciu o najnowsze światowe rozwiązania techniczne i technologiczne, dzięki czemu uzyskiwane są efekty specjalne - np. dekory oraz listwy strukturalne, efekty trójwymiarowości, zdobienie metalami szlachetnymi.



Polcolorit S.A. to przede wszystkim bogaty, wyróżniający się wyjątkowym designem asortyment płytek łazienkowych, kuchennych i podłogowych oraz pięknie zdobione dekoracje. Kolorystyka płytek oraz ich niepowtarzalne wzornictwo, nadają naszym kolekcjom ponadczasowy charakter. Produkty sygnowane marką MARCONI swoim wzornictwem i jakością dorównują najlepszym ceramikom włoskim.

Płytki Ceramiki MARCONI są pozycjonowane jako należące do wysokiego segmentu konsumenckiego i spełniają oczekiwania klientów zarówno z sektora budowlanego jaki i odbiorców indywidualnych



Płytki podłogowe i ścienne przeznaczone do stosowania wewnątrz budynków produkowane są w technologii monowypału: na uprzednio zaprasowaną płytkę nakłada się szklivo oraz pasty techniką sitodruku rotacyjnego. W tej technologii otrzymuje się płytki ze szkliwem matowym, transparentnym lub błyszczącym o intensywnej, bogatej kolorystyce.

Spółka została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 24 maja 2004 r. na skutek przekształcenia w trybie art. 551 i następnych KSH Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o. o. w spółkę akcyjną. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 maja 2004 r. pod numerem KRS 0000209059. Od dnia 9 grudnia 2004 r. Polcolorit, notowany

jest na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach sektora przemysłu budowlanego.

1.2 Wybrane dane finansowe POLCOLORIT S.A.

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014	01.01.2015 – 31.12.2015	01.01.2014 – 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 646	47 876	12 102	11 428
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 060	2 110	253	504
Zysk (strata) brutto	640	559	153	133
Zysk (strata) netto	486	57	116	14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 505	4 262	1 077	1 017
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-629	-2 116	-150	-505
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 068	-2 550	-972	-609
Przepływy pieniężne netto razem	-192	-404	-46	-97
	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	129 979	134 077	30 501	31 456
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 234	36 818	7 564	8 638
Kapitał własny razem	97 745	97 259	22 937	22 818
Liczba akcji (w szt.)	17 923 186	17 923 186	17 923 186	17 923 186
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł./ w EUR)	5,45	5,43	1,28	1,27
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł, w EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

<u>Średni kurs EUR/PLN w okresie:</u>	<u>01.01.2015 - 31.12.2015</u>	<u>01.01.2014 - 31.12.2014</u>
-dla danych rachunku zysków i strat	4,1848	4,1893
<u>Średni kurs EUR/PLN na dzień</u>	<u>31 grudnia 2015</u>	<u>31 grudnia 2014</u>
-dla danych bilansowych	4,2615	4,2623

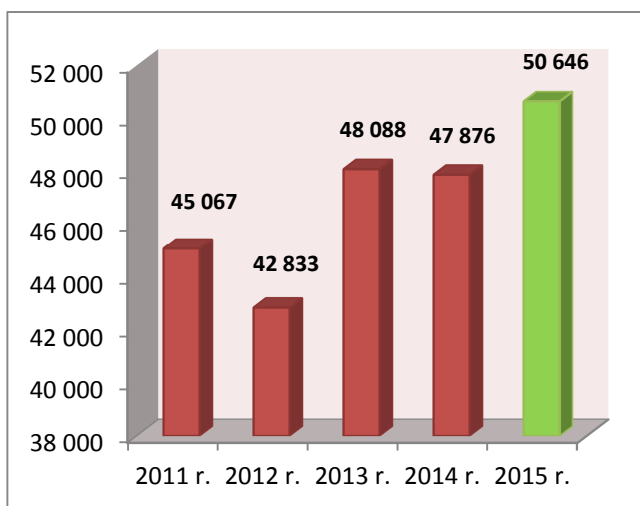
Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu. Do przeliczania danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

1.3 Komentarz do kluczowych danych operacyjnych

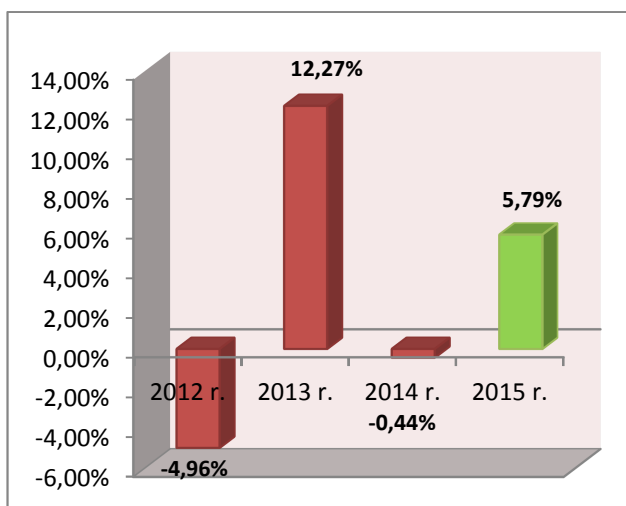
W 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego **przychody ze sprzedaży netto** wzrosły o 5,8%, tj. o ok. 2 769 tys. zł. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był przede wszystkim znaczny przyrost przychodów z rynku krajowego, a w szczególności odbiorców sieciowych. Przyrost ten znacznie zrekompensował niedobór sprzedaży w eksporcie.

Na poniższych wykresach zostały zaprezentowane przychody netto ze sprzedaży w latach 2010-2015 jak również ich dynamika rozumiana, jako różnica pomiędzy wynikami danego roku a wynikami roku poprzedniego.


Przychody netto ze sprzedaży w latach 2011 – 2015 [w tys. zł]





Dynamika przychodów netto ze sprzedaży w ujęciu dany rok do roku poprzedniego [w %]





Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2015 są wyższe od wygenerowanych kosztów w roku 2014 o 14,2%. Zmianie uległ również ich udział w przychodach Spółki. W roku 2014 koszty te stanowiły 60,7% wartości przychodów. W roku bieżącym udział kosztów sprzedanych wyrobów zwiększył się o 4,8 p. p.


i stanowią one 65,6% wartości przychodów netto Spółki, co wpłynęło na pogorszenie się **marżowości brutto na sprzedaży** o 4,8 p. p. z 39,3% w roku 2014 na 34,4% w analizowanym okresie sprawozdawczym. 

Koszty sprzedaży w 2015 roku w stosunku do roku poprzedniego nieznacznie zmalały o 2,7%. Ich udział w przychodach ze sprzedaży spadł o 1,8 p. p. w porównaniu z 2014 r. 

Koszty ogólnozakładowe zmalały o 6,3 % w stosunku do kosztów roku 2014, a ich udział w przychodach netto ze sprzedaży Spółki w 2015 roku wyniósł 11,3% i był mniejszy o 1,4 p. p. w porównaniu z rokiem ubiegłym. 

W związku ze spadkiem marżowości brutto na sprzedaży w 2015, pogorszenie nastąpiło również w obrębie **marży netto na sprzedaży** o 1,6 p. p. w stosunku do roku 2014 osiągając wartość dodatnią na poziomie 2,5 %. Spadek zarówno marżowości brutto na sprzedaży jak i marżowości netto jest wynikiem wzrostu nisko marżowej sprzedaży kontraktowej oraz spadku wysokomarżowej sprzedaży dekoracji. 

EBIT Spółki w 2015 r. wyniósł ok. 1,06 mln zł, co oznacza znaczny spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym (2,11mln zł). Pochodną tych zmian jest pogorszenie się wyników w obszarze **marży EBIT** z 4% w roku 2014 na 2,1% w analizowanym okresie sprawozdawczym. 

Zysk brutto w 2015 r. wyniósł ok 640 tys. zł. W roku poprzednim Spółka osiągnęła zysk brutto na poziomie 559 tys. zł. Ostatecznie **wyniki netto** za 2015 r. zamknęły się kwotą ok. 486 tys. zł, co oznacza poprawę o ok. 429 tys. zł. 

1.4 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2015 r.

Poniżej prezentujemy Państwu najważniejsze osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie miały miejsce w 2015 r.

Do sukcesów Spółki możemy zaliczyć:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 5,8%, przychody ze sprzedaży przekroczyły 50 mln zł co jest najlepszym wynikiem od 5 lat;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym o ok. 31%, w szczególności w obszarze stabilnej sprzedaży sieciowej;

- Uruchomienie programu Strefa Ceramiki Marconi - nowa, modułowa forma ekspozycji zawierająca całą gamę produktów Spółki. Program dedykowany dla najbardziej prestiżowych salonów sprzedaży w Polsce i za granicą;



- Udział Spółki w największej imprezie branżowej- targi Cersaie 2015.



Do niepowodzeń Spółki w 2015 r. zaliczyć należy:

- Brak możliwości pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego;
- Spadek sprzedaży eksportowej ogółem aż o ok. 31%
- Znacząca zmiana struktury asortymentowej sprzedaży, a w konsekwencji spadek wysokomarżowej sprzedaży dekoracji.

2 OPIS DZIAŁALNOŚCI POLCOLORIT S.A.

2.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta

W roku obrotowym 2015 ani na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu Polcolorit S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

W dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu połączenia Polcolorit z Ceramika Marconi Sp. z o.o. Połączenie spółek nastąpiło przez przejęcie majątku spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o. przez Polcolorit S.A. zgodnie z artykułem 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Polcolorit S.A. posiadał udziały w Grupie Polskie Składy Budowlane S.A. z siedzibą w Busko-Zdrój. Składało się na nie 11 akcji imiennych serii A i 100 akcji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 204.400,00 złotych, reprezentujący 0,69% kapitału akcyjnego.

Akcjonariuszami Polcolorit S.A. o udziale przekraczającym 5% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki są:

- Pani Barbara Urbaniak-Marconi, posiadająca 11 805 101 akcji, co stanowi 65,86 % akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 71,08 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Pan Wiktor Marconi, posiadający 1 842 771 akcji, co stanowi 10,28% w kapitale zakładowym Spółki oraz 8,71 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Polcolorit S.A.;
- Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych posiadające 2 171 230 akcji, co stanowi 12,11 % akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 10,26 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.2 Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka posiada dwie hale produkcyjne: Marconi oraz Polcolorit.

Strategia produkcyjna Polcolorit S.A. zakłada maksymalizację wyników finansowych poprzez zmniejszenie kosztów produkcji (w obecnej sytuacji Spółki m.in. dzięki przeniesieniu działalności do jednego zakładu, a wcześniej dzięki uruchomieniu produkcji granulatu we własnym zakresie) i uniezależnienia się od dostaw podstawowego surowca do produkcji gresu. Podstawą do realizacji tych celów była budowa i uruchomienie w czerwcu 2006 r. nowego zakładu produkcyjnego (pierwotnie w strukturze spółki ówczesnie zależnej spółki - Ceramika Marconi Sp. z o.o.). Budowa zakładu została przeprowadzona na terenie Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości (podstrefa Piechowice). Dzięki takiemu umiejscowieniu zakładu, Spółka ta może korzystać z pomocy publicznej w postaci ulgi w podatku dochodowym w wysokości 65% łącznych nakładów inwestycyjnych kwalifikujących się do objęcia pomocą w okresie trwania Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości.

W zakładzie produkowane są płytki ceramiczne w nowoczesnej technologii (technologii jednokrotnego wypału tzw. monoporozie) oraz wytwarzany jest w postaci suchej granulatu. Wcześniej granulatu, podstawowy półprodukt do produkcji gresu, sprowadzany był z Niemiec.

Koszty zakupu granulatu wynosiły wówczas ok. 17% całkowitych kosztów operacyjnych. Po uruchomieniu produkcji własnego granulatu, Spółka uniezależniła się od dotychczasowego dostawcy i obniżyła koszt uzyskania granulatu o około 40% (zredukowano wysokie koszty transportu, marża dostawcy i możliwe jest ponowne wykorzystanie tzw. miękkich odpadów produkcyjnych). Dodatkowym efektem jest możliwość wpływania na skład mieszanki potrzebnej do produkcji granulatu, przez co można dość elastycznie zmieniać właściwości fizyczne produkowanych płytek ceramicznych, takich jak nasiąkliwość, mrozoodporność itp.



W dniu 31 grudnia 2008 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu połączenia spółek Polcolorit S.A. z Ceramika Marconi Sp. z o.o. Tym samym zakład stał się bezpośrednią własnością POLCOLORIT S.A. i nie posiada oddziałów.

2.3 Opis podstawowych produktów

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i dekoracji. Oferta Spółki obejmuje płytki ściennie szklone oraz płytki podłogowe szklone (w tym gres szklony typu *porcellanato*). Do tego dochodzą elementy dekoracyjne: dekory, listwy, rozety oraz mozaiki. Wyroby te produkowane są w oparciu o najnowsze światowe rozwiązania techniczne i technologiczne, dzięki czemu uzyskiwane są efekty specjalne – np. dekory oraz listwy strukturalne, efekty trójwymiarowości, zdobienie metalami szlachetnymi, nadruk cyfrowy.

Produkcja wyrobów opiera się na kartach technologicznych opracowanych w Dziale Technologicznym.

Płytki ściennie i gresowe produkowane są w technologii jednokrotnego wypału. Na uprzednio zaprasowaną płytkę nakłada się szkliwo a następnie pasty techniką druku rotacyjnego lub tusze w przypadku druku cyfrowego. W tej technologii otrzymuje się płytki ze szklivem matowym lub błyszczącym o intensywnej, bogatej kolorystyce. Płytki ściennie przeznaczone są do stosowania

wewnątrz budynków, zaś płytki gresowe do stosowania zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz budynków. Płytki gresowe charakteryzują się wysoką wytrzymałością, małą nasiąkliwością i są mrozo odporne.

Sortowanie wyrobów jest zautomatyzowane, co pozwala nie tylko na kontrolowanie jakości każdej płytki w zakresie jakości powierzchni, ale także w zakresie planimetrii i kalibracji.

Produkty Polcolorit S.A. można podzielić na cztery podstawowe grupy: gresy, płytki łazienkowe, płytki kuchenne, dekoracje. W każdej grupie wyrobów występuje od kilku do kilkunastu serii płytek wyróżniających się kolorem i wzorem. Obecnie oferowanych jest ok. 50 kolekcji płytek. Spółka wprowadzając nowe kolekcje wyrobów, wycofuje serie słabo rotujące.

2.3.1 Podstawowe kategorie produktowe

GRESY - w tej grupie mieszczą się płytki ceramiczne podłogowe wytwarzane w technologii jednokrotnego wypału. Płytki gresowe produkowane są w min. III klasie ścieralności. Spełniają one wymagania normy EN 14411:2012, , pozwalające stosować je zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. Płytki produkowane są głównie w rozmiarach: 30x30 cm, 33x33 cm, 15x60cm, 30x60 cm, 45x45 cm, 59,6x59,6 cm, 59,4x59,4 cm, 19,8x79,7, cm, 39,8x79,7 cm.

PŁYTKI ŁAZIENKOWE - w tej grupie mieszczą się płytki ceramiczne ściennie wytwarzane w technologii jednokrotnego wypału. Płytki ściennie spełniają wymagania normy EN 14411:2012, pozwalające stosować je wewnątrz pomieszczeń. Płytki produkowane są głównie w rozmiarach: 25x40 cm, 25x50 cm, 25x60 cm, 30x60 cm, 24,4x74,4 cm.

PŁYTKI KUCHENNE - grupa asortymentowa obejmuje płytki ceramiczne przeznaczone do wykończenia kuchni, produkowane w technologii jednokrotnego wypału. Płytki ściennie spełniają wymagania normy EN 14411:2012, pozwalające stosować je wewnątrz pomieszczeń. Płytki oferowane są w rozmiarze 20x40 cm.

DEKORACJE - grupa wyrobów obejmująca wszystkie elementy wykończeniowe do wyżej wymienionych grup asortymentowych, takie jak: dekory, listwy, rozety, mozaiki, dekoracje cięte, itp.

2.3.2 Nowości w 2015 r.

W 2015 roku Spółka pokazała nowe kierunki, jakimi będzie podążała w kolejnych latach. Została przygotowana nowa, kompleksowa oferta produktowa ukierunkowana bardziej na rynek krajowy i rynki europejskie. Spółka zmieniła również swój wizerunek. Widać to poprzez nową formułę stoiska zaprezentowanego na targach Cersaie, stonowaną kolorystykę kolekcji i nowy layout materiałów reklamowych. Wprowadzone zmiany bardzo pozytywnie zostały odebrane przez klientów Spółki.

Wśród nowych kolekcji zaprezentowanych w 2015 roku dominowały szarości, kolory natury, delikatne struktury oraz płytki przypominające swym wyglądem beton, czy drewno. Poniżej kilka wzorów:



Kolekcja Fumat w formacie 25x60cm -to niezwykle połączenie delikatnych szarości i przejść tonalnych uzupełnione wypukłymi dekoracjami o strukturze drobnych listków.

Płytki **Max** z dekiem **Forum** zestawiona z kolekcją **Foresta** - inspirujące połączenie cementu z deską.





Topowa kolekcja **Elixir** w formacie 30x60 cm odświeżona o nowe, modne struktury, które odbijając światło mienią się jak gwiazdny pył. Kolekcja doskonale się prezentuje w towarzystwie drewnopodobnego gresu z kolekcji Foresta.

Kolekcja **Aurora** – klasyczna i ponadczasowa.



2.3.3 Plany na 2016 r.

Rok 2016 będzie dla Spółki kolejnym okresem prowadzenia działań mających na celu utrzymanie trendów wzrostowych w sprzedaży wyrobów Spółki. W tym celu kontynuować będziemy prace inwestycyjne unowocześniające nasz park maszynowy oraz umożliwiające produkcję nowych ciekawych dla rynku produktów ceramicznych. Inwestycje dotyczą kontynuacji ucyfrowienia procesów dekorowania płytek ceramicznych, barwienia mas, zwiększenia wydajności produkcji, dalszego ograniczania kosztu produkcji m2 i szt. W tym celu finalizować będziemy w 2016 roku finansowanie i uruchamianie kolejnej drukarki cyfrowej, modernizacji linii produkcyjnych, modernizacji sortowni dla nowych formatów płytek

ceramicznych. Działania te w znaczący sposób wpłyną na zwiększenie konkurencyjności Spółki na rynku. W obszarze dystrybucji wyrobów w 2016 roku Spółka dokona zmian obszarowych i zwiększenia zatrudnienia agentów handlowych na rynku krajowym oraz pozyska nowych agentów handlowych na nowych dla Spółki rynkach eksportowych. W obszarze działań promocyjnych i reklamowych Polcolorit S.A. w I kwartale 2016 roku przeprowadzi zwiększone działania mające na celu promocje i ekspozycje wyrobów na rynku krajowym oraz eksportowym. W dystrybucji DIY Spółka utrzyma dotychczasowy model sprzedaży. W 2016 roku podejmiemy również intensywne działania mające na celu pozyskanie klientów kontraktowych na terenie Europy Zachodniej. Działania te mają na celu dalsze zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży uwzględniając ubytek na kierunkach wschodnich. Również w ofercie asortymentowej 2016 roku Polcolorit S.A. planuje dokonanie zmian uwzględniających potrzeby rynku i konieczność przygotowania oferty na kolejną edycję targów Cersaie 2016, które otwierają kolejny rok dla branży.

2.4 Prezentacja sprzedaży produktów POLCOLORIT S.A.

W 2015 roku przychody ze sprzedaży według grup produktowych kształtowały się następująco:

Asortymentowa struktura przychodów	Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015		Okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	
	tys. PLN	struktura	tys. PLN	struktura
GRES	25 817	50,98%	19 498	40,73%
PŁYTKI ŁAZIENKOWE	16 068	31,73%	17 003	35,51%
PŁYTKI KUCHENNE	473	0,93%	731	1,53%
DEKORY	6 596	13,02%	7 829	16,35%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ MATERIAŁÓW I USŁUG	1 692	3,34%	2 815	5,88%
RAZEM	50 646	100,00%	47 876	100,00%

2.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia

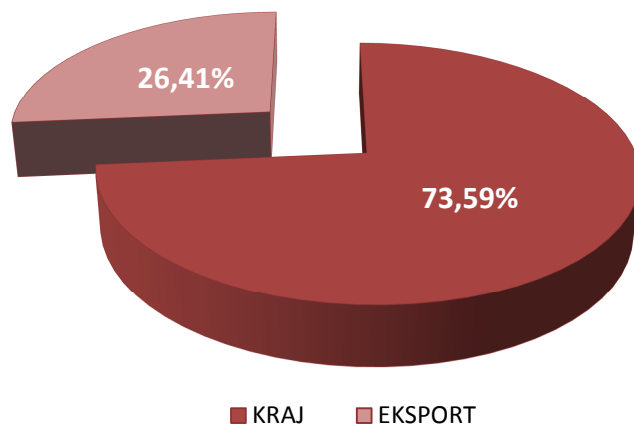
RYNKI ZBYTU

Spółka prowadzi sprzedaż zarówno na rynku krajowym jak i eksportowym. Strukturę przychodów netto ze sprzedaży na wyżej wymienionych rynkach prezentuje poniższa tabela.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	2015 r.		2014 r.	
	tys. PLN	struktura	tys. PLN	struktura
sprzedaż krajowa	37 271	73,54%	28 431	59,38%
sprzedaż eksportowa	13 375	26,46%	19 445	40,62%

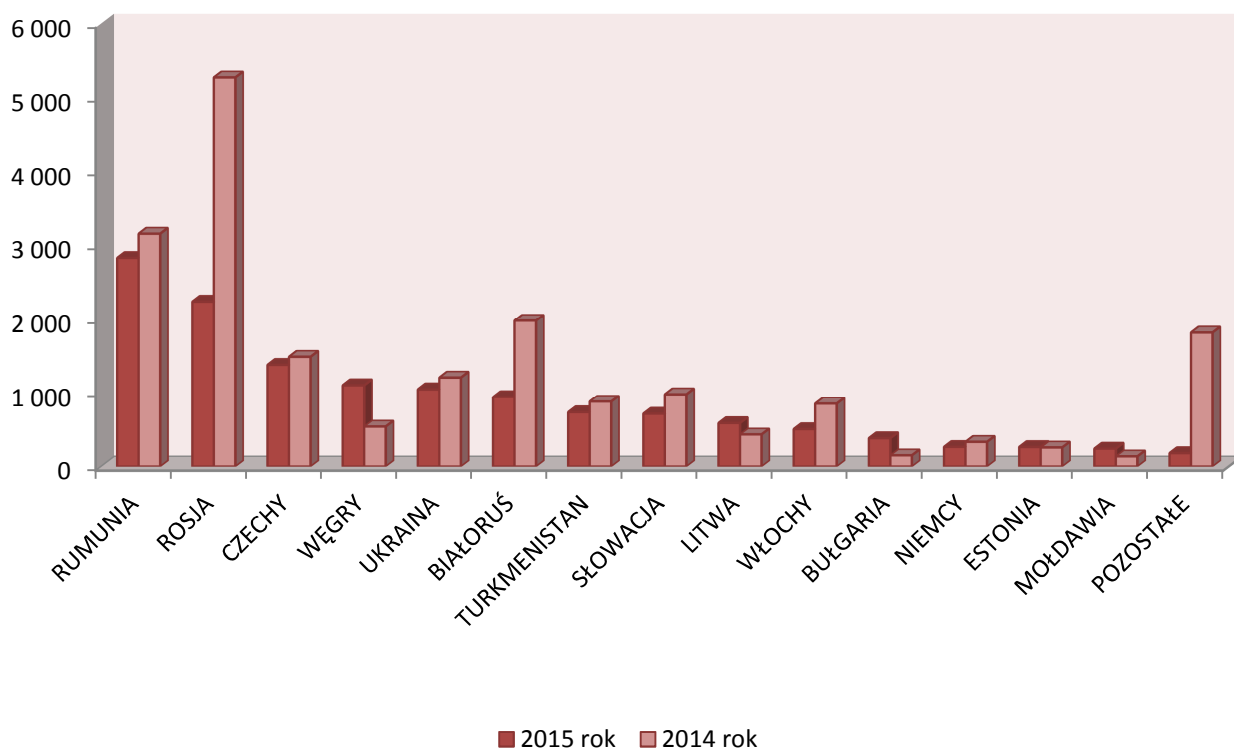
RAZEM	50 646	100,00%	47 876	100,00%
--------------	---------------	----------------	---------------	----------------

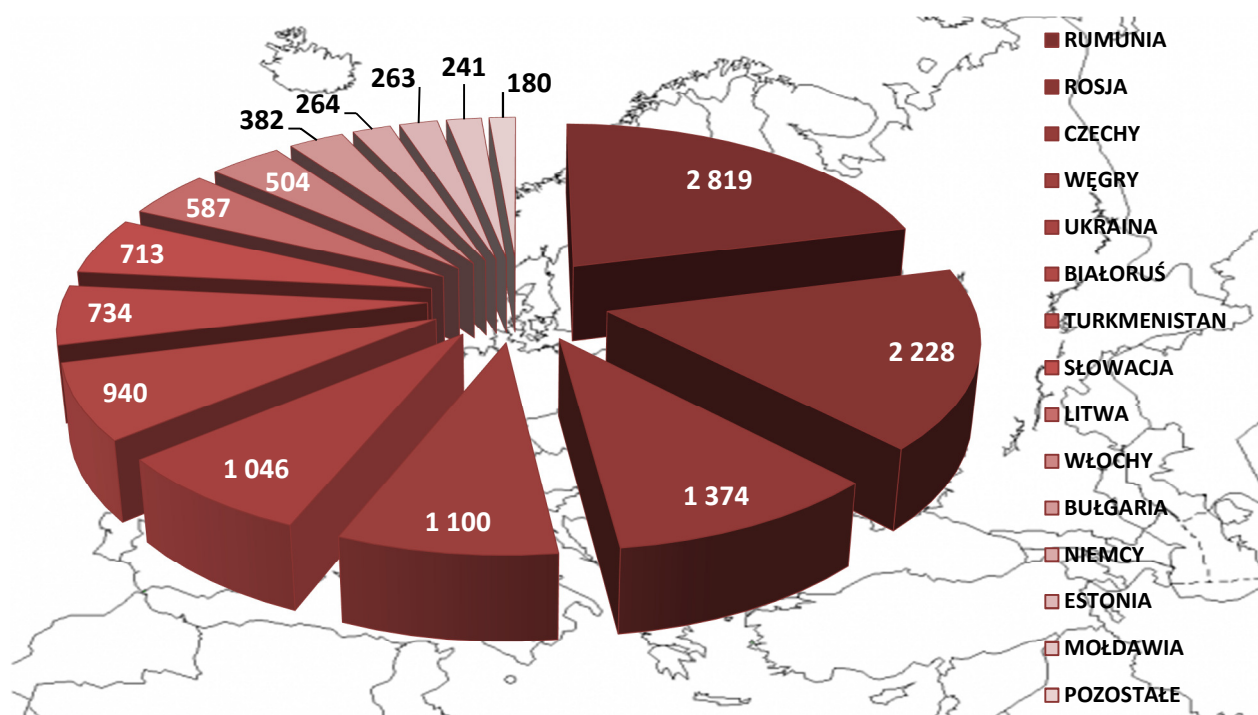
Struktura przychodów netto ze sprzedaży wg rynków zbytu w 2015 r



	2015 r.		2014 r.	
RYNEK	udział wartościowy w tys. zł	UDZIAŁ %	udział wartościowy w tys. zł	UDZIAŁ %
KRAJ	37 271	73,59%	28 431	59,38%
EKSPORT, W TYM:	13 374	26,41%	19 445	40,62%
<i>RUMUNIA</i>	2 819	5,57%	3 158	6,60%
<i>ROSJA</i>	2 228	4,40%	5 276	11,02%
<i>CZECHY</i>	1 374	2,71%	1 482	3,10%
<i>WĘGRY</i>	1 100	2,17%	539	1,13%
<i>UKRAINA</i>	1 046	2,06%	1 203	2,51%
<i>BIAŁORUŚ</i>	940	1,86%	1 968	4,11%
<i>TURKMENISTAN</i>	734	1,45%	878	1,83%
<i>SŁOWACJA</i>	713	1,41%	978	2,04%
<i>LITWA</i>	587	1,16%	432	0,90%
<i>WŁOCHY</i>	504	1,00%	850	1,78%
<i>BUŁGARIA</i>	382	0,75%	150	0,31%
<i>NIEMCY</i>	264	0,52%	332	0,69%
<i>ESTONIA</i>	263	0,52%	256	0,53%
<i>MOŁDAWIA</i>	241	0,47%	136	0,28%
<i>POZOSTAŁE</i>	180	0,36%	1 807	3,77%
RAZEM	50 646	100,00%	47 876	100,00%

W 2015 roku Spółka największe przychody ze sprzedaży eksportowej osiągnęła na rynku rumuńskim, a ich udział w sprzedaży ogółem nieznacznie zmalał o 1,03 p. p., czyli o ok. 339 tys. zł. Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2015 roku w stosunku do roku ubiegłego zaobserwować można na rynku węgierskim. Przychody te wzrosły o ok. 561 tys. zł, co jest wynikiem realizacji nowego kontraktu handlowego z dużym i stabilnym dystrybutorem, a także pozyskaniem kilku nowych klientów. Wzrost przychodów ze sprzedaży można również zaobserwować na rynku bułgarskim ze 150 tys. zł w 2014 roku na 382 tys. zł w analizowanym okresie sprawozdawczym, co oznacza przyrost o 154,4%. Przychody wzrosły również na takich rynkach jak: Litwa (wzrost o 35,8%), Mołdawia (wzrost o 76,8%) oraz Estonia (wzrost o 2,6%). Na pozostałych rynkach przychody ze sprzedaży uległy obniżeniu. Największą stratę wartościowo Spółka odnotowała na rynku rosyjskim (spadek przychodów netto ze sprzedaży o ok. 3 mln zł). Pomimo tego Rosja w roku 2015 nadal była wiodącym importerem płytek Polcolorit S.A. osiągając wartość przychodów na poziomie 2,2 mln zł i tym samym zajmując drugą pozycję zaraz po Rumunii. Duży spadek sprzedaży Spółka odnotowała również na rynku białoruskim, z niespełna 2 mln w roku 2014 do 940 tys. zł w bieżącym okresie sprawozdawczym.





RYNKI ZAOPATRZENIA

Głównymi źródłami zaopatrzenia są dostawcy podstawowych surowców i półproduktów wykorzystywanych w procesie produkcji płytek ceramicznych.

Do produkcji spółka wykorzystuje następujące podstawowe półprodukty i surowce:

- gliny i skalenie - surowce do produkcji granulatu;
- surowce do produkcji szklivi i past barwnych:
 - surowce podstawowe – fryty, pigmenty,
 - surowce dodatkowe – kaoliny, gliny, bentonit,
 - surowce pomocnicze – upłynniacze, zaprawiacze;
- paliwo i energia.

Podmiotem o udziale w zaopatrzeniu przewyższającym 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A., (z udziałem 11,86%). Należności z tytułu dostaw wobec PGNiG zabezpieczone są wekslem Spółki do kwoty 2 mln zł oraz dodatkowym zabezpieczeniem hipotecznym gruntu położonego w Warszawie. Poza wskazanym

zabezpieczeniem pomiędzy Spółką a tym dostawcą nie istnieją żadne powiązania kapitałowe, organizacyjne i umowne. Polcolorit S.A. nie jest uzależniony od żadnego dostawcy poza PGNiG.

2.6 Informacje o umowach znaczących dla działalności Polcolorit S.A.

2.6.1 Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

Z uwagi na fakt, iż branża płytek ceramicznych charakteryzuje się bardzo dużym rozproszeniem odbiorców, Spółka Polcolorit S.A. zawiera relatywnie mało umów o wartości, które można by uznać za znaczące w świetle wysokości kapitałów własnych Spółki. W 2015 r. jedynym podmiotem, którego udział w przychodach Spółki przekroczył 10% była Castorama Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z którym współpraca realizowana jest na podstawie umowy ramowej realizowanej od 2003 r. W 2015 r. udział obrotów z ww. podmiotem w przychodach netto ze sprzedaży Spółki uległ podwojeniu względem obrotów uzyskanych w 2014 r. (udział w tym okresie to 14,7%). Do kluczowych umów z głównymi odbiorcami produktów Spółki zaliczyć należy również umowę z Leroy – Merlin Polska Sp. z o.o., o. Obie te umowy były kontynuowane w roku 2015 i zostały opisane poniżej.

2.6.2 Umowy znaczące kontynuowane w 2015 r.

W 2015 r. kontynuowana była umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej zawarta w dniu 16 czerwca 2003 roku pomiędzy Emitentem oraz Castorama Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych zasad sprzedaży wyrobów znajdujących się w ofercie Polcolorit S.A. oraz prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych. Zgodnie z umową, z tytułu zrealizowania uzgodnionego przez strony poziomu obrotów w danym roku kalendarzowym Polcolorit zobowiązany jest do przyznania ww. kontrahentowi premii pieniężnej na warunkach określonych w umowie w sprawie przyznania premii pieniężnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej.

W 2015 kontynuowana była również umowa zawarta w kwietniu 2012 r. pomiędzy Spółką a Leroy – Merlin Polska Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży płytek ceramicznych. Na mocy powyższej umowy strony uzgodniły szczegółowe warunki współpracy, w tym między innymi: zasady dostaw, rozliczeń, wielkość minimalnych zamówień. Umowa zawarta została na czas nieokreślony a jej zawarcie nastąpiło w ramach realizacji strategii optymalizacji warunków handlowych, na jakich Spółka realizuje swoje umowy, ukierunkowanej w szczególności na skrócenie terminów spłaty należności Spółki a w konsekwencji poprawy wskaźnika ich rotacji.

W pozostałym zakresie, zawarta pomiędzy stronami Umowa nie wykracza w istotny sposób poza dotychczasowe zasady dostaw produktów do sieci Leroy Merlin, jakie realizowane były na podstawie poprzedniej umowy zawartej na czas określony, której wartość nie spełniała kryterium umowy znaczącej.

2.6.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym ani do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego Spółka nie dokonywała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.6.4 Umowy kredytowe i pożyczkowe

Saldo kredytów i pożyczek w tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Kredyty bankowe i pożyczki ogółem	21 463	24 758
-Pożyczki od Zarządu i Rady Nadzorczej	1 000	1 000
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	21 463	24 758
- długoterminowe	15 736	0
- krótkoterminowe	5 727	24 758

Szczegółowa informacja na temat kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 r. znajduje się poniżej:

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt inwestycyjny	13 311	12 179	WIBOR 1 M + 2,1%	19-05-2020	hipoteka łączna do kwoty 28.815 tys. PLN na nieruchomościach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, zastaw rejestrowy na zapasach o wart. min 8.000 tys. PLN, weksel własny in blanco z deklaracją wystawcy weksla, podporządkowanie wierzytelności B. Urbaniak-Marconi z tytułu umowy pożyczki
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt w rachunku bieżącym	4 000	3 953	WIBOR 1 M + 1,55%	19-05-2016	hipoteka łączna do kwoty 28.815 tys. PLN na nieruchomościach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz z polisy zapasów, zastaw rejestrowy na zapasach o wart. min 8.000 tys. PLN, weksel własny in blanco z deklaracją wystawcy weksla, podporządkowanie

					wierzytelności B. Urbaniak-Marconi z tytułu umowy pożyczki
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt obrotowy	1 500	0	WIBOR 1 M + 1,55%	07-12-2016	hipoteka do kwoty najwyższej 2.250 tys. PLN ustanowiona na nieruchomości, przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości,
Axion Swiss Bank S.A. - pożyczka gwarantowana depozytem prywatnym	1.000.000 EUR - 4.262 tys. PLN	1.000.000 EUR - 4.262 tys. PLN	Brak oprocentowania	19-05-2020	brak
Barbara Urbaniak-Marconi - pożyczka akcjonariusza	1 000	1 069	4,62%	19-05-2020	brak
RAZEM		21 463			

W I półroczu 2015 r. Spółka prowadziła rozmowy z Bankiem Pekao S.A. w zakresie przedłużenia kredytów krótkoterminowych oraz restrukturyzacji długoterminowego kredytu inwestycyjnego. W dniach 9 lutego 2015r. i 7 maja 2015 r. odbyły się rozmowy z Bankiem Pekao S.A. w przedmiocie przedłużenia terminów zapadalności opisywanego zadłużenia. Zarząd Spółki wystąpił z formalnym wnioskiem do Pekao S.A. o przedłużenie posiadanych kredytów oraz przedstawił spójny plan dla Spółki na kolejne 5 lat. Strony uzgodniły wstępne stanowiska związane z przedłużeniem kredytów, w toku uzgodnień znajdują się parametry jakie określać będą kolejny okres kredytowania Spółki przez Pekao S.A. Ostatecznie w pierwszym półroczu 2015 Spółka dokonała spłaty dotychczasowych kredytów zaciągniętych w Banku Pekao S.A.

W dniu 19 maja 2015 r. Polcolorit S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. (BZ WBK) umowę kredytu inwestycyjnego do kwoty 14 mln zł oraz umowę kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4 mln zł. Na mocy ww. umowy BZ WBK udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w wysokości do 14 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytów odpowiednio obrotowego oraz inwestycyjnego posiadanych w Banku PEKAO S.A. przy czym wysokości finansowania wyniesie nie więcej niż łączna kwota pozostała do spłaty z tytułu kredytów w Banku PEKAO S.A. Z kolei na mocy umowy drugiego z ww. tj. kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 4 mln zł BZ WBK udzielił Spółce finansowania z przeznaczeniem na refinansowanie udzielonego przez Bank PEKAO kredytu w rachunku bieżącym. Kredyt został udzielony na okres 5 lat. O zawarciu umów z BZ WBK, Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2015 z dnia 19 maja 2015 r. W związku z umowami kredytowymi zawartymi z BZ WBK w dniu 11 czerwca

2015 r. Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych dokonał wpisu hipoteki umownej łącznej do wysokości 28,8 mln zł ustanowionej na nieruchomościach należących do Emitenta zlokalizowanych w Piechowicach. Hipoteka stanowi zabezpieczenie spłaty kredytów udzielonych Spółce na podstawie umów kredytowych, o których mowa powyżej. O ustanowieniu hipoteki Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2015 z dnia 16 czerwca 2015 r.

W dniu 7 grudnia 2015 r. Spółka podpisała z BZ WBK S.A. umowę o kredyt obrotowy w wysokości 1.500 tys. PLN z przeznaczeniem na sfinansowanie wydatków marketingowych. Kredyt spłacany będzie w równych ratach miesięcznych data wymagalności ostatniej raty przypada na dzień 7 grudnia 2016 r. Wypłata kredytu w transzach zrealizowana została w styczniu 2016 r.

2.6.5 Udzielone pożyczki

Spółka nie udzielała w roku 2015 pożyczek.

2.6.6 Poręczenia i gwarancje

W 2015 roku Emitent nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki jak również nie udzielał gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

2.6.7 Umowy ubezpieczenia

Towarzystwo Ubezpieczeniowe ERGO HESTIA S.A.

W 2015 Spółka kontynuowała zawartą z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A. z siedzibą w Gdańsku umowę ubezpieczenia w ramach, której wykupiła polisę ubezpieczenia majątkowego z okresem obowiązywania do dnia 31 lipca 2016 r. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie OC. Ubezpieczyciel zobowiązał się do udzielenia ochrony ubezpieczeniowej w zakresie oraz na sumy ubezpieczeniowe wskazane w tabeli poniżej.

Lp.	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. zł)
1	Budynki i budowle	81 373
2	Maszyny, urządzenia, wyposażenie	76 469
3	Niskocenne składniki majątku	1 319
4	Środki obrotowe	26 665
5	Mienie pracownicze	19
6	Wartości pieniężne	50
SUMA		185 894

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

W II półroczu 2015 roku przedłużeniu uległa polisa ubezpieczenia należności handlowych z Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Okres obowiązywania umowy został przesunięty do dnia 30 września 2016 r. Przedmiotem umowy objęte są bezsporne należności z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów oraz świadczenia usług, które powstały w okresie obowiązywania umowy lub do 90 dni przed jej rozpoczęciem. Maksymalna suma ubezpieczenia to 40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Udział własny Ubezpieczającego wynosi 10%.

Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

W 2015 roku kontynuowana była umowa z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Przedmiotem ubezpieczenia w KUKE S.A. są należności z tytułu kontraktów eksportowych, których zapłata jest realizowana w kredycie krótkoterminowym poniżej dwóch lat. Ochrona ta obejmuje ryzyka nierynkowe, m.in.: prawnie stwierdzoną niewypłacalność dłużnika, faktyczną niewypłacalność dłużnika; zwłokę w zapłacie powyżej 6 miesięcy; jednostronne zerwanie kontraktu lub odmowę zapłaty; uniemożliwienie transferu należności w walucie płatności w wyniku zdarzeń politycznych; siłę wyższą poza granicami RP – wybuch wojny, zamieszki, awarię nuklearną, pożar itp. Udział własny Polcolorit S.A. na mocy niniejszej umowy wynosił 10%.

2.6.8 Umowy o współpracy lub kooperacji

Emitent nie zawierał w 2015 r. istotnych umów o współpracy lub kooperacji.

2.6.9 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

W dniu 20 sierpnia 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie otrzymane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1_ w związku z art. 87 ust. 1 pkt 5_ i pkt 6_ Ustawy dotyczące zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej progu 5%. W treści otrzymanego zawiadomienia osiemnastu Akcjonariuszy Spółki poinformowało o zawarciu w dniu 20 sierpnia 2015 r. "Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit Spółka Akcyjna" _"Porozumienie"_ dla prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki polegającej na dążeniu do zachowania przez Spółkę statusu spółki publicznej, zapewnienia ochrony i poszanowania praw akcjonariuszy mniejszościowych, zwiększenia roli akcjonariuszy mniejszościowych w akcjonariacie, zwiększenia wpływu akcjonariuszy mniejszościowych na skład rady nadzorczej Spółki, zapobieżenia przymusowemu wykupowi akcji od akcjonariuszy mniejszościowych.

Z kolei w dniu 24 listopada 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Kamila Kuśmierka działającego, jako Przedstawiciel "Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit Spółka Akcyjna" _"Porozumienie"_ przekazane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1_ w związku z art. 87 ust. 1 pkt 5_ i pkt 6_ Ustawy i dotyczące zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej progu 10%. W treści otrzymanego zawiadomienia poinformowano, że w wyniku przystąpienia w dniu 23 listopada 2015 r. kolejnego akcjonariusza do Porozumienia, aktualny łączny stan posiadania akcji Spółki przez Członków Porozumienia wynosi 2.171.230 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 12,11% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 2.171.230 głosów stanowiących 10,26% ogólnej liczby głosów.

2.6.10 Umowy znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

W okresie od dnia zakończenia roku obrotowego 2015 do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, Emitent nie zawierał znaczących umów w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

2.7 Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2015 r. Spółka nie była stroną postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, ani dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość

stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

2.8 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W 2015 roku Spółka nie dokonywała zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Nadal kontynuowane były działania związane z reorganizacją poszczególnych obszarów działalności, skierowane na wzrost efektywności wykonywanych zadań produkcyjnych jak również w ogólnym rozrachunku mające wpłynąć na poprawę wyników finansowych Spółki w przyszłości. W tym celu Spółka w roku 2016 może poszukiwać i wdrożyć rozwiązania wspomagające prace wybranych działów Spółki oraz Zarządu Spółki.

2.9 Inwestycje

W 2016 roku kontynuowane będą prace inwestycyjne unowocześniające park maszynowy oraz umożliwiające produkcję nowych ciekawych dla rynku produktów ceramicznych. Inwestycje dotyczą kontynuacji ucyfrowienia procesów dekorowania płytek ceramicznych, barwienia mas, zwiększenia wydajności produkcji, dalszego ograniczania kosztu produkcji m² i szt. W tym celu finalizować będziemy w 2016 roku finansowanie i uruchamianie kolejnej drukarki cyfrowej, modernizacji linii produkcyjnych, modernizacji sortowni dla nowych formatów płytek ceramicznych. Spółka w tym celu prowadzi projekty dotyczące pozyskania finansowania połączonego z dotacją UE. Działania te w znaczący sposób wpłyną na zwiększenie konkurencyjności Polcolorit S.A. na rynku.

2.10 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka poza planami realizacji we własnym zakresie zamierzeń inwestycyjnych rozważa również udział partnerów w finansowaniu niezbędnych inwestycji mających na celu zwiększenie atrakcyjności oferowanych produktów.

Mając na uwadze bezpieczną strukturę bilansu Spółki, planowane przez Spółkę nakłady inwestycyjne konieczne do poniesienia nie powinny być zagrożone.

3 PERSPEKTYWY ROZWOJU POLCOLORIT S.A.

3.1 Czynniki rozwoju branży płytek ceramicznych

Na wyniki finansowe Spółki w 2016 roku istotne znaczenie będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne kształtujące rynki zbytu. Wśród istotnych czynników zewnętrznych dużą rolę odgrywa sytuacja makroekonomiczna zarówno w Polsce jak i na świecie oraz koniunktura na rynku płytek ceramicznych. Do istotnych czynników zewnętrznych należy także rozwój sytuacji na rynkach wschodnich, głównie na Ukrainie oraz Rosji. Stabilizacja sytuacji pozwoli z większym spokojem patrzeć na realizację założonych celów eksportowych Spółki. Do tej pory zmniejszony popyt na rynkach wschodnich jest kompensowany wzrostem sprzedaży na rynku krajowym. Spółka dokonuje również przeniesienia ciężaru sprzedaży eksportowej na rynki Europy Południowej.

Do innych **czynników zewnętrznych** zaliczyć możemy również:

- wzrost cen surowców niezbędnych do produkcji płytek,
- zmiany technologii produkcji,
- moda i zmiana gustów, zastępowanie płytek ceramicznych innymi materiałami wykończeniowymi,
- możliwość pozyskiwania kapitałów obcych,
- decyzje Akcjonariuszy w odniesieniu do dalszej obecności Spółki na GPW.

Do **czynników wewnętrznych** istotnych dla dalszego rozwoju firmy można zaliczyć:

- możliwości wykorzystania i utrwalenia efektu wzrostu sprzedaży,
- zmiany w asortymencie i grupach produktowych będących podstawą przychodów Spółki,
- zwiększenie efektywności gospodarowania zasobami marketingowymi na rynku,
- zwiększenie efektywności nowych inwestycji marketingowych,
- działania restrukturyzacyjne prowadzone w Spółce mające na celu realizację przyjętych założeń oraz poprawę jej funkcjonowania.

3.2 Perspektywy Spółki w roku 2016

W ocenie Zarządu Polcolorit S.A. perspektywy utrzymania przez Spółkę trendów jakie

towarzyszą nam od 2013 roku są dobre. Podstawa ich realizacji jest utrzymanie funkcjonowania dokonanych zmian oraz ich kontynuacja w 2016 roku. Dotyczy to głównie modelu zarządzania oraz funkcjonowania Spółki, metodyce pozyskiwania i wdrażania nowych dobrych wzorów handlowych oraz sposobie ich wprowadzania i reklamy na rynku. Również przyjętego sprawdzającego się modelu dystrybucji wyrobów uwzględniających potrzeby rynku i klientów. Kontynuacja procesów inwestycyjnych o jakich wspominamy w pkt. „Inwestycje” również wskazuje pozytywnie na perspektywy Spółki w 2016 roku.

3.3 Zarys strategii POLCOLORIT S.A.

Podstawowym celem Spółki na rok 2016 jest kontynuacja pozytywnych zmian restrukturyzujących, które przyniosły w latach 2013-2015 widoczny efekt w postaci stabilizacji funkcjonowania Spółki, podniesienia efektywności prowadzonych działań oraz zwiększenia efektywności pracy wszystkich działów. W ramach powyższego przewidywana jest kontynuacja i podejmowanie następujących działań:

Obszar finansowy

- aktywna współpraca z instytucjami kredytującymi,
- negocjacje z dostawcami towarów i usług w celu minimalizacji kosztów,
- restrykcyjna polityka kredytowa w stosunku do odbiorców krajowych i eksportowych, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i aktywny monitoring spływu należności,

Obszar zarządczy

- utrwalenie oraz dalsza optymalizacja zmian w strukturze organizacyjnej Spółki wprowadzająca większą efektywność,
- utrzymanie zwiększonego udziału osób zajmujących stanowiska kierownicze w procesach decyzyjnych, analitycznych oraz zwiększenie odpowiedzialności za osiągnięte wyniki przez podległe działy Spółki.

Obszar produktowy

- stała analiza posiadanego portfolio produktowego, kanałów dystrybucji, skuteczności systemu dystrybucji, poziomów cen odsprzedaży, warunków handlowych dla odbiorców,
- aktualizowanie oraz wdrażanie portfolio produktowego pod potrzeby właściwych

kanałów dystrybucji z uwzględnieniem ich preferencji zakupowych,

- kontynuacja oferowania tzw. pozycji załadunkowych do grupy ekonomicznej opartej o posiadane zapasy magazynowe przeznaczone do wyprzedaży oraz nowe wzory do kontraktów ilościowych.

Obszar sprzedaży

Kraj:

- kontynuowanie zróżnicowania oferty kierowanej do kanałów dystrybucji i zwiększenie atrakcyjności konkurencyjnej produktów Spółki,
- utrzymanie realizacji budżetów przychodów w oparciu o dokonywane kontrakty roczne z największymi odbiorcami rynku,
- rozwój działu obsługi inwestycji jako stałego elementu dystrybucji produktów z dedykowanym specjalistą dla zwiększenia przychodów w tym kanale dystrybucji, w tym obsługi zapasów magazynowych i wyprzedaży.

Eksport:

- zróżnicowanie oferty kierowanej do klientów eksportowych i zwiększenie atrakcyjności konkurencyjnej produktów Spółki,
- oparcie realizacji budżetów w 2015 na założenia sprzedaży rocznej i wynikające z nich poziomy rabatów.
- Przeniesienie głównego kierunku sprzedaży eksportowej do Europy Południowej Zachodniej.

Obszar produkcji

- kontynuacja procesów kontroli kosztów wytworzenia produktów, poprzez zmiany organizacyjne oraz zmiany wynikające z nowych umów o pracę,
- utrzymanie na wysokim poziomie kontroli jakości produkowanych wyrobów,
- utrzymanie kontroli wykonania ilości m² i szt.,
- kontynuacja zmiany surowców wykorzystywanych w procesach produkcji, poprawa jakości, zwiększenie wydajności m² i szt.
- kolejne planowane inwestycje w celu uzyskania: zwiększenia wydajności m² i szt., podniesienia jakości, zwiększenia konkurencyjności produktu, zmniejszenia kosztów wytworzenia na m² i szt.

Obszar zatrudnienia

- dalsza optymalizacja kwalifikacji zatrudnionych pracowników,
- zatrudnienie nowych pracowników i migracja stanowiskowa w celu podniesienia kompetencji i umiejętności na wrażliwych stanowiskach w obszarach produkcji i zarządzania wydziałami.

3.4 Identyfikacja oraz metody zarządzania ryzykami prowadzonej działalności

Wśród głównych ryzyk prowadzonej działalności na pierwsze miejsce wysuwa się w dalszym ciągu ryzyko niskiej płynności finansowej. Zważywszy, że brak płynności finansowej rozumianej, jako brak zdolności do regulowania swoich zobowiązań to najczęstszy powód upadłości przedsiębiorstw Zarząd Spółki dużą uwagę przykładą do zapewnienia Spółce bezpieczeństwa i stabilizacji finansowej.

Spółka korzysta z wielu narzędzi umożliwiających monitorowanie rzeczywistych i prognozowanych przepływów pieniężnych oraz ich ciągłą analizę. Dzięki śledzeniu terminów zapadalności należności i zobowiązań finansowych następuje ich odpowiednie dopasowanie i tym samym odpowiednie utrzymywanie sald środków pieniężnych.

Jako element działań związanych z restrukturyzacją w tym poprawą płynności Polcolorit S.A., Zarząd Spółki w dalszym ciągu przykładą dużą wagę do programu redukcji zapasów magazynowych towarów handlowych i wyrobów gotowych, który już doprowadził do znacznego obniżenia rotacji zapasów magazynowych w 2013 i 2014 roku. Planowane akcje promocyjne i wyprzedażowe prowadzone w kolejnych latach wpłyną na stabilizację wskaźników płynności finansowej.

Występowanie ryzyk jest naturalnym zjawiskiem mającym miejsce w różnych procesach biznesowych oraz w każdej branży. Samo występowanie ryzyk nie jest zatem czymś nienaturalnym, istotne jest natomiast, aby ryzyka były we właściwy sposób identyfikowane oraz zarządzane m.in. poprzez wyeliminowanie lub ograniczenie możliwości ich nieprzewidzianego wystąpienia. Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić te, które są niezależne od Emitenta, jak i związane bezpośrednio z jego działalnością. Kluczowe dla działalności Spółki ryzyka oraz metody zarządzania nimi opisane zostały poniżej.

3.4.1 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji

Identyfikacja ryzyka

Spółka zużywa w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców, które stanowią kluczowe pozycje technicznego kosztu wytworzenia. Zwiększenie poziomu cen gazu, energii elektrycznej lub surowców może niekorzystnie wpłynąć na zaplanowane wyniki działalności spółki, a w dalszej konsekwencji na konieczność podwyżek cen sprzedawanych produktów. Szczególnie w przypadku gazu występuje uzależnienie od dostawcy o pozycji monopolistycznej.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji, m.in. poprzez optymalizację procesu planowania produkcji. W 2016 roku Spółka w dalszym ciągu będzie podejmować działania zmierzające do zmniejszania kosztów produkcji między innymi poprzez niezbędne modyfikacje techniczne linii produkcyjnych, renegotjowanie cen z dostawcami towarów i usług, dywersyfikację dostawców oraz zwiększanie świadomości pracowniczej eliminującej ilość odpadów produkcyjnych i dodatkowe koszty z tym związane.

3.4.2 Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych

Identyfikacja ryzyka

Mimo zatrzymania i odwrócenia trendu spadku sprzedaży, ciągle utrzymuje się sytuacja nadwyżki mocy produkcyjnych ponad realizowany poziom sprzedaży. Powoduje to ryzyko czasowego ograniczania skali produkcji, wzrostu kosztów jednostkowych, a w ostateczności zmniejszenia marż ze sprzedaży.

Zarządzanie ryzykiem

Aby temu przeciwdziałać, realizując politykę obecności w segmencie średnim i wyższym, Spółka podobnie jak w latach ubiegłych analizowała i dostosowywała produkcję i sprzedaż bieżącą do realnych możliwości wykonania w 2015 roku, z uwzględnieniem zmian prowadzonych w ofercie handlowej, wzmocniała realizacją określonych ilościowo i wartościowo w czasie stałych

zamówień m.in. poprzez projekty pipe-line oraz kontraktów na dostawę produktu w uzgodnionych cenach i asortymencie.

3.4.3 Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców

Identyfikacja ryzyka

W procesie produkcji płytek ceramicznych spółka wykorzystuje wysokiej jakości surowce naturalne. Aby uzyskać wysoką jakość produktu wymagane są składniki o niskim poziomie zanieczyszczeń. Uzyskanie żywych kolorów wymaga zastosowania masy, która nie powoduje przebarwień szkliv na powierzchniach licowych płytki. Istnieje ryzyko dostępności surowców o wymaganych parametrach jakościowych lub okresowy spadek ich jakości, a spółka może być zmuszona do zmiany stosowanych receptur.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem tworząc zamienne receptury, z wykorzystaniem właściwych zamienników oraz pracuje z alternatywnymi dostawcami nie zaprzestając stałych prób jakościowych prowadzonych m.in. we własnym laboratorium.

3.4.4 Ryzyko związane ze zmianami oczekiwań konsumentów

Identyfikacja ryzyka

Rynek płytek ceramicznych charakteryzuje się występowaniem częstych i zmiennych trendów mody, co powoduje konieczność podążania przez producentów za zmiennymi oczekiwaniami nabywców. Możliwe niedopasowanie oferowanego asortymentu do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania nadmiernych zapasów lub też konieczności ich sprzedaży po niższych cenach. Ryzyko niedopasowania asortymentu do gustów nabywców rośnie wraz z poszerzeniem oferty o nowe wzory (nowości).

Zarządzanie ryzykiem

Aby ograniczyć to ryzyko spółka obserwuje występujące na rynku trendy oraz dopasowuje ofertę produktową do gustów i wymagań klientów. Odbywa się to m.in. poprzez pierwotne badanie rynku (zbieranie opinii) jak i udziały w imprezach targowych, w tym głównych międzynarodowych. Jednocześnie Spółka stosuje politykę zróżnicowania kolekcji oraz dekoracji

ceramicznych do bazowej płytki ceramicznej zapewniając swoim odbiorcom minimalizację ryzyka nadmiernej walki cenowej w obrębie jednej kolekcji płytek ceramicznych. Dodatkowo Spółka dokonała w 2015 r. i zamierza nadal dokonywać inwestycji w park maszynowy w celu uatrakcyjnienia oferty produktowej m.in. poprzez zakup urządzeń do cyfrowego nadruku aplikacji na płytkę ceramiczną oraz uruchomienie sortowni automatycznej.

3.4.5 Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich

Identyfikacja ryzyka

Rynki wschodnie, nadal pozostają rynkami eksportowymi jakimi Spółka jest zainteresowana. Jednak elementem zwiększającym ryzyko jest utrzymujący się konflikt polityczny na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrzenie się sytuacji międzynarodowej i niepewność, co do dalszego rozwoju wypadków. Wprowadzane i kontynuowane przez Unię Europejską i inne kraje restrykcje handlowe we wzajemnych stosunkach gospodarczych z Rosją mogą w przyszłości negatywnie wpłynąć również na stosunki partnerskie pomiędzy naszymi krajami i w konsekwencji być przyczyną dalszego spadku sprzedaży.

Zarządzanie ryzykiem

Polcolorit S.A. zarządza ryzykiem niepewności na rynkach wschodnich na wiele sposobów. Jednym ze sposobów na osiągnięcie założonych poziomów sprzedaży eksportowej jest pozyskiwanie nowych rynków zbytu na południu Europy, czemu służy organizacja magazynu w Rumunii (kraje obsługiwane przez ten magazyn to: Rumunia, Bułgaria, Węgry, Słowenia, Mołdawia, Kosowo) oraz wzmocnienie aktywności na rynku niemieckim poprzez większą alokację zasobów. W ostatnim roku dokonano kolejnych zmian osobowych w strukturze organizacyjnej Działu Eksportu mających na celu również zwiększenie sprzedaży w eksporcie na kierunkach innych niż wschodnie. Spółka pozyskuje również agentów na nowych rynkach. Pierwszym objawem pozytywnych zmian jest wzrost sprzedaży na rynku czeskim, słowackim i włoskim. Ryzyko niewypłacalności niektórych klientów oraz ewentualne trudności w ściąganiu należności na tych rynkach są ograniczane poprzez współpracę z ubezpieczycielami należności handlowych, monitoring historii płatniczej, stanu rotacji należności oraz poziomu należności przeterminowanych.

Istotnym czynnikiem ograniczającym ryzyko na rynkach wschodnich jest ostrożna polityka kredytowania odbiorców oraz ubezpieczanie części wierzytelności.

3.4.6 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów strefy euro

Identyfikacja ryzyka

Nadal istnieje, chociaż mniejsze niż w latach ubiegłych ryzyko wystąpienia kryzysu finansów publicznych w szczególności w krajach strefy euro. Z uwagi na bardzo ścisłe powiązania gospodarki krajowej z tym obszarem gospodarczym istnieje możliwość pogorszenia koniunktury w efekcie, czego popyt na produkty Spółki może utrzymywać się na niższym od zakładanego poziomie.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie i uatrakcyjnienie oferty produktowej m.in. poprzez wprowadzanie nowych kolekcji, zwiększenie popytu na wyroby Spółki m.in. poprzez liczne mitingi i imprezy targowe oraz dywersyfikację kanałów zbytu na rynkach eksportowych w szczególności poprzez aktywne poszukiwanie nowych rynków oraz takich, na których do tej pory produkty Spółki nie były obecne lub ich sprzedaż może być zwiększana (np. rynek rumuński, niemiecki i inne).

3.4.7 Ryzyko związane z relacją kursu walut

Identyfikacja ryzyka

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Zarządzanie ryzykiem

Okolo 25 % zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 33% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej. Ze względu na nominalnie niższą wartość

długu (zobowiązań handlowych w walucie obcej) od aktywów (należności handlowych w walucie obcej), dla Spółki niekorzystnie działa umocnienie się waluty krajowej PLN w stosunku do walut obcych. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są w Spółce okresowe analizy kursów walut. W przypadku stałego umacniania się waluty krajowej Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W ocenie Spółki konieczność taka nie wystąpiła w 2015.

3.4.8 Ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych i mieszkań

Identyfikacja ryzyka

Poziom sprzedaży Spółki uzależniony jest od tempa rozwoju budownictwa oraz gospodarki remontowej. Ewentualne zmniejszanie się akcji kredytowej, bądź zaostrzanie kryteriów udzielania kredytów poprzez np. zwiększanie poziomu udziału własnego, może doprowadzić do osiągnięcia niższego niż planowany poziomu sprzedaży na rynku krajowym.

Zarządzanie ryzykiem

Głównym sposobem ograniczania przez Spółkę tego ryzyka jest geograficzna dywersyfikacja sprzedaży. Odpowiedzią na utrzymującą się stagnacją na rynku nieruchomości w Polsce jest wzmocniony przyrost sprzedaży na rynkach eksportowych.

Jednocześnie, obserwuje się tendencję do utrzymywania stóp procentowych w Polsce na niskim poziomie, co powoduje, że ryzyko ograniczania kredytów jest niższe niż w latach ubiegłych.

3.4.9 Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony producentów płytek

Identyfikacja ryzyka

Polski rynek płytek ceramicznych, postrzegany jest jako atrakcyjny, zarówno ze strony krajowych, jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność o profilu zbliżonym do działalności Polcolorit S.A. Jednocześnie, zachodzące trendy rynkowe, w tym obserwowane zaostrzanie się walki pomiędzy krajowymi firmami o klienta, może powodować spadek cen. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie ulegała dalszemu nasileniu, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność realizowaną przez Spółkę. Ponadto

zauważyć należy, że Spółka plasuje swoje produkty w średnim i wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominują firmy włoskie i hiszpańskie. Natomiast dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma rynek krajowy. Obecne spowolnienie gospodarcze spowodowało, że znaczenie rywalizacji wzrosło we wszystkich segmentach produktowych.

Zarządzanie ryzykiem

Polcolorit S.A. podejmuje działania mające na celu utrzymanie pozycji u swoich partnerów handlowych jak i poszukuje możliwości jej zwiększenia. W tym celu m.in. stale unowocześnia i modyfikuje swoją ofertę asortymentową.

Realizowana obecnie strategia działania Spółki koncentruje się na konkurowaniu poprzez oferowanie szerokiego asortymentu płytek ceramicznych o wysokiej jakości i atrakcyjnym wzornictwie w segmentach cenowych średnim i wyższym, co stanowi formę ochrony przed podmiotami konkurencyjnymi.

Sposobem na wyeliminowanie tego ryzyka jest również ekspansja na rynki, które z uwagi na uwarunkowania historyczne, geograficzne lub występujące na nich ryzyka nie są postrzegane jako atrakcyjne przez dużych konkurentów z branży. Dodatkowo Spółka inwestuje w zakup nowych technologii, co zostało szczegółowo opisane w pkt. „Inwestycje”, uatrakcyjniając produkowane wyroby.

3.4.10 Ryzyko wystąpienia trudności w ściąganiu wierzytelności

Identyfikacja ryzyka

Jednym z istotnych ryzyk działalności każdej spółki produkcyjnej jest ryzyko braku otrzymania lub otrzymania w niewłaściwym czasie świadczenia (zapłaty) za wyprodukowane i dostarczone klientowi produkty, które mogą wynikać m.in. z problemów z płynnością kontrahenta, a w skrajnych przypadkach jego upadłością.

Zarządzanie ryzykiem

W ramach zabezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego Spółka współpracuje z ubezpieczycielami: Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

Przedmiotem ubezpieczenia w KUKE są należności z tytułu kontraktów eksportowych, których

zapłata jest realizowana w kredycie krótkoterminowym poniżej dwóch lat, z uwzględnieniem 10% udziału własnego. Ochrona obejmuje ryzyka nierynkowe tzn.:

- prawnie stwierdzoną niewypłacalność dłużnika,
- faktyczną niewypłacalność dłużnika,
- zwłokę w zapłacie powyżej 6 miesięcy,
- jednostronne zerwanie kontraktu lub odmowę zapłaty,
- uniemożliwienie transferu należności w walucie płatności w wyniku zdarzeń politycznych,
- siłę wyższą poza granicami RP – wybuch wojny, zamieszki, awarię nuklearną, pożar itp.

Przedmiotem ubezpieczenia w Towarzystwie Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. są należności z tytułu dostaw krajowych. Ochroną ubezpieczeniową objęte są należności bezsporne. Klienci, wobec których nasze zaangażowanie nie przekracza progu ustalonego objęci są automatycznym ubezpieczeniem. W chwili przekroczenia ustalonego odrębnie progu zaangażowania Spółka zgłasza ten fakt do ubezpieczyciela w celu nadania indywidualnego limitu. Od chwili otrzymania limitu należności klientów ubezpieczone są w pełnej wysokości. Udział własny Spółki w ubezpieczeniu wynosi 20%. Współpraca z ubezpieczycielami pozwala Emitentowi na dostęp do bieżących informacji o sytuacji większości klientów i w 80% minimalizuje ryzyko Spółki w tym obszarze. Emitent otrzymał również narzędzia do bieżącego monitorowania odbiorców.

3.4.11 Ryzyko spadkowego trendu sprzedaży

Identyfikacja ryzyka

Utrzymywanie odpowiednio wysokiego poziomu sprzedaży jest kluczowe z punktu widzenia generowanych przepływów finansowych oraz rentowności produkcji.

Zarządzanie ryzykiem

W celu zapobieżenia powyższemu ryzyku Zarząd Spółki kontynuował będzie w 2016 roku wszystkie działania pozytywnie wpływające na pozytywny trend jaki występuje od 2013 roku, tj. modelu zarządzania oraz funkcjonowania Spółki, metodyce pozyskiwania i wdrażania nowych dobrych wzorów handlowych oraz sposobie ich wprowadzania i reklamy na rynku. Kontynuować będzie model dystrybucji wyrobów uwzględniający potrzeby rynku i klientów oraz politykę cenową. Kontynuacja procesów inwestycyjnych o jakich wspominaliśmy w pkt.

„Inwestycje” również wpłynie na ograniczenie w/w ryzyka.

3.4.12 Ryzyko niskiej płynności finansowej

Identyfikacja ryzyka

Płynność finansowa to zdolność firmy do spłacania bieżących zobowiązań (płatnych do 1 roku) oraz do dokonywania zakupów wszelkiego rodzaju towarów i usług. Od płynności zależy czy w terminie wypłacane jest wynagrodzenie pracownikom, zobowiązania dostawcom za dobra i usługi oraz czy firma jest w stanie dokonać zakupów dóbr i usług, kiedy są one potrzebne do zaspokojenia własnych potrzeb. Uważa się że płynność finansowa jest równie ważną cechą jak osiągnięty zysk przez przedsiębiorstwo. Gdy przedsiębiorstwo wykazuje zysk, ale nie ma zdolności do spłaty krótkoterminowych zobowiązań, zmuszone jest ono do ogłoszenia upadłości. Brak płynności nie pozwala firmie dalej prosperować, gdyż brak jest środków na wywiązywanie się z umów.

Płynność finansową rozpatrujemy w dwóch aspektach:

- w ujęciu statycznym - w odniesieniu do konkretnego momentu, np. do dnia bilansowego, wykorzystując podstawowe sprawozdania finansowe: bilans, rachunek zysków i strat oraz wskaźniki płynności finansowej;
- w ujęciu dynamicznym - w odniesieniu do konkretnego okresu korzystając z rachunku przepływów pieniężnych.

Na zagadnienie płynności finansowej wpływa również kwestia finansowania dłużnego, które na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania realizowane jest przy współpracy z Bankiem BZ WBK S.A. Spółka posiada w tym banku cztery kredyty (szczegółowy opis znajduje się w pkt 3.5.2). Obsługa tych kredytów realizowana jest przez Spółkę bez zakłóceń. Zarząd Spółki nie przewiduje problemów związanych z odnowieniem kredytu krótkoterminowego. Zwrócić należy w tym miejscu uwagę, iż brak zgody Banku na wydłużenie okresu obowiązywania ww. umowy kredytowej oraz postawienie kredytu w stan wymagalności mogłoby niekorzystnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Dodatkowo Spółka kontynuowała szeroko zakrojone działania zmierzające do dywersyfikacji ryzyka w zakresie finansowania dłużnego.

Zarządzanie ryzykiem

Na koniec 2015 r. w porównaniu do danych za rok 2014 podstawowe wskaźniki płynności, tj. wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej uległy poprawie odpowiednio z 0,26 do 0,51 i 0,99 do 2,30. Poprawą była wynikiem, m.in. zmiany głównego banku kredytującego oraz uzyskaną nową formą finansowania długoterminowego. Rotacja kapitału w dniach uległa zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 678 dni. Rotacja aktywów w dniach zmniejszyła się w ujęciu r/r o 80 dni. Natomiast udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów zwiększył się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 2%.

Spółka ma nadzieję, iż optymistyczne prognozy makroekonomiczne dla Polski na 2016 r. prezentowane przez analityków, wskazujące na stabilne tempo wzrostu gospodarczego, zbliżone do roku 2015, wpłyną na poprawę sytuacji finansowej firmy i doprowadzą do wzrostu popytu na oferowane przez nią produkty, a tym samym wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Nie można wykluczyć jednak wystąpienia ryzyka pogorszenia lub utraty płynności finansowej w przyszłości, jeśli prezentowane prognozy oraz działania Spółki nie przyniosą oczekiwanych efektów.

Zarząd Spółki przykładą dużą wagę do poprawnej analizy czynników mogących spowodować zagrożenie utraty płynności. Ryzyko braku funduszy monitorowane jest przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Ponadto na bieżąco analizowane są zmiany cen surowców, materiałów i usług wykorzystywanych w bieżącej działalności. Spółka dywersyfikuje dostawców i prowadzi ciągłe negocjacje z obecnymi dostawcami w zakresie renegotjacji cen towarów i usług oraz wydłużenia terminów płatności tak, by dostosować płatności dostawcom do wpłat realizowanych przez odbiorców naszych wyrobów.

Dzięki znacznemu ograniczeniu ryzyka związanego z niewypłacalnością naszych klientów, głównie poprzez zawarte umowy ubezpieczeń należności zarówno krajowych jak i zagranicznych, Spółka zabezpiecza się również przed ryzykiem związanym z brakiem planowanych spływów należności i zachwianiem równowagi pomiędzy spływem należności a realizowanymi płatnościami dostawcom.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym,

kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy. W roku 2015 Spółka nadal korzystała z usługi factoringu. W II połowie roku Spółka zmieniła Faktora. W dniu 06.07.2015 r. Zarząd Spółki podpisał umowę factoringową z BZ WBK Faktor Sp. z o. o. . Umowa factoringu z przejęciem ryzyka z polisą klienta zakłada limit factoringowy dla Polcolorit S.A. w wysokości 3 mln zł przy poziomie finansowania 80 % wartości wystawionych faktur dla około 30 wyznaczonych partnerów handlowych z rynku krajowego. Umowa dopuszcza możliwość poszerzenia umowy o należności partnerów handlowych z rynku zagranicznego – rynku UE. Głównym zabezpieczeniem umowy jest cesja praw z polisy ubezpieczeniowej należności handlowych TU Euler Hermes S.A. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają znacząco od standardów tego typów umów. Dodatkowo w roku 2015 r. kontynuowano umowę szybkich płatności z sieciami DIY, skracając czas wpływu należnych ze sprzedaży z sieciami należności do 72 godzin.

3.4.13 Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki.

Identyfikacja ryzyka

Działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, ze szczególnym uwzględnieniem krajów Europy Środkowo-Wschodniej. Popyt na produkty Spółki uzależniony jest od decyzji remontowych klientów, od wzrostu gospodarczego i ogólnego klimatu koniunktury w branży ogólnobudowlanej. Poprawa sytuacji makroekonomicznej będzie wpływała na wzrost popytu na produkty oferowane przez Spółkę, zaś pogorszenie wskaźników może zadziałać odwrotnie.

Zarządzanie ryzykiem

Realizowana obecnie strategia zmian w organizacji zarządzania Spółką, zmian w obszarze produkcji, w organizacji rynków zbytu, w asortymencie i grupach produktowych, wprowadzanie nowych kolekcji, umacnianie się na istniejących rynkach poprzez reorganizację pracy przedstawicieli, rozwój sprzedaży na nowych rynkach (kraje południowo-wschodniej Europy oraz rynek niemiecki) mają w założeniu przyczynić się do ograniczenia negatywnego wpływu czynników makroekonomicznych na działalność Spółki. Jednocześnie wdrażany jest program dalszego ograniczania kosztów i racjonalizowania wydatków, co stanowi kolejny element planu obrony przed negatywnymi czynnikami rynkowymi.

3.4.14 Ryzyko wzrostu konkurencji dla płytek ceramicznych ze strony innych materiałów budowlanych i wykończeniowych

Identyfikacja ryzyka

Płytki ceramiczne ścienne i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych, jednakże z produktami spółki, konkurują producenci innych materiałów takich jak naturalny kamień, czy drewno. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nowe lub istniejące materiały wykończeniowe staną się atrakcyjnym substytutem płytek ceramicznych. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz wyniki spółki.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka ocenia ww. ryzyko, jako minimalne. Jednym ze sposobów na zarządzanie tym ryzykiem jest proponowanie klientom płytek imitujących inne materiały w tym np. drewno. Ponadto z uwagi na wzrastającą popularność zastosowania w materiałach wykończeniowych paneli szklanych z grafiką, w Spółce kontynuowana jest produkcja płytek z nadrukiem cyfrowym umożliwiającym przeniesienie zdjęcia na płytkę ceramiczną, uzyskując podobny efekt jak w przypadku paneli szklanych z grafiką.

3.4.15 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Identyfikacja ryzyka

Polcolorit S.A. koncentruje się na budowie efektywnie działającego zespołu i w nim upatruje jedno z istotnych źródeł przyszłych sukcesów Spółki. Brak możliwości zatrzymania kluczowych pracowników w firmie, szczególnie w większej skali mogłoby stanowić ryzyko dla jej działalności.

Zarządzanie ryzykiem

Pozyskując z branży osoby z dużym doświadczeniem oraz kładąc szczególny nacisk na szkolenia pracowników Zarząd dąży do budowania kompetencji. Ponadto rozważa wprowadzenie programu motywacyjnego, by ściślej związać pracowników z firmą.

3.5 System zarządzania ryzykiem

Warunkiem prawidłowej realizacji procesów gospodarczych, identyfikacji ryzyk w poszczególnych rodzajach działalności oraz wykrywaniu i eliminacji potencjalnych zagrożeń we wszystkich aspektach szeroko rozumianej aktywności Spółki jest efektywny i skuteczny system kontroli wewnętrznej prowadzonej w sposób ciągły na wszystkich poziomach identyfikacji i ewidencji operacji gospodarczych. Jej wielokierunkowość i niezależności kluczowych elementów ma na celu nie tylko zapewnienie sprawnego systemu eliminującego ewentualne błędy i nieprawidłowości, ale również umożliwiać monitorowanie działań w zidentyfikowanych obszarach funkcjonalnych o podwyższonym ryzyku błędu lub o szczególnym znaczeniu dla efektywności Spółki.

Podstawowymi elementami systemu kontroli wewnętrznej w Polcolorit S.A. są:

- System kompetencji, odpowiedzialności i uprawnień,
- Procedury opisujące sposób podejmowania decyzji co do realizacji operacji gospodarczych, ich prowadzenia, ewidencji i oceny efektywności wraz z określeniem poszczególnych ról organizacyjnych i odpowiedzialności osób funkcyjnych,
- Sformalizowany system obiegu dokumentów, ze szczególnym uwzględnieniem dokumentacji finansowo - księgowej,
- Wdrożona Polityka Rachunkowości,
- Instrukcje normujące zagadnienia inwentaryzacji aktywów,
- Procedury sporządzania okresowych informacji finansowych,
- Instytucjonalna kontrola wewnętrzna realizowana przez audytora wewnętrznego,
- Zintegrowany System Informatyczny z wbudowanym systemem uprawnień i automatycznej weryfikacji poprawności wprowadzanych danych.

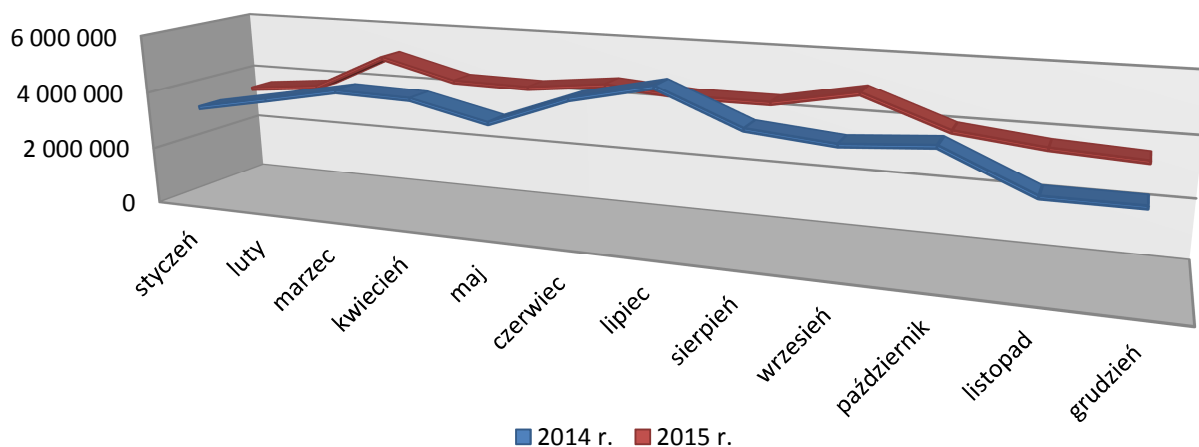
4 PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ POLCOLORIT S.A.

4.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

4.1.1 Wyniki finansowe

W 2015 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 50 646 tys. zł. Oznacza to wzrost o 5,8 % wobec roku poprzedniego. Porównanie przychodów ze sprzedaży

w poszczególnych miesiącach roku 2015 w stosunku do roku 2014 przedstawia poniższy wykres.



W 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014 koszty sprzedanych wyrobów wzrosły o 14,2 % i stanowiły 65,6% w wartości przychodów Spółki. W roku 2014 udział tych kosztów w przychodach był niższy i wynosił 60,7%.

Koszty sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym były niższe o 2,7 % przy jednoczesnym wzroście przychodów.

Niewielki spadek kosztów nastąpił również w obrębie kosztów ogólnozakładowych. Koszty te zmalały o 6,3 %.

W 2015 roku marża brutto na sprzedaży uległa pogorszeniu w stosunku do roku poprzedniego z 39,3% do 34,4%. Spadek nastąpił również w obrębie marży netto na sprzedaży, która w 2015 roku wyniosła 2,5% względem 4,1% w roku 2014. Ostatecznie wyniki netto Spółki zamknęły się kwotą ok. 486 tys. zł. Mimo tego, iż Spółka osiągnęła wynik lepszy o ok. 429 tys. zł w porównaniu z rokiem 2014, nadal traktuje go, jako niesatysfakcjonujący i podejmuje wszelkie działania mające na celu poprawę osiągniętych wyników.

4.1.2 Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów

Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wynosiły 129 979 tys. zł., w tym aktywa trwałe 94 588 tys. zł, a aktywa obrotowe 35 391 tys. zł. Po stronie pasywów rok 2015 zamknął się w następujących liczbach: wartość kapitału własnego wyniosła 97 745 tys. zł, , zobowiązania długoterminowe 16 892 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe 15 342 tys. zł, w tym rezerwy na zobowiązania 35 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 4 098 tys. zł. Spadek

wartości aktywów wynika w głównej mierze ze spadku rzeczowych aktywów trwałych o 3 482 tys. zł (odpisy amortyzacyjne). W pasywach Spółki na uwagę zasługuje zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń.

4.1.3 Sytuacja pieniężna

Środki pieniężne według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiły 13 tys. zł, co oznacza zmniejszenie się w stosunku do analogicznego dnia roku poprzedniego, kiedy wynosiły 205 tys. zł. Na kwotę tą w 2015 r. składały się głównie środki zgromadzone na rachunkach bankowych złotych i walutowych o łącznej wartości 11 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2015 roku zamknęły się kwotą 3 885 tys. zł, co stanowiło spadek w stosunku do roku ubiegłego o 182 tys. zł i wynikało w głównej mierze ze zmiany stanu zapasów i zobowiązań, za wyjątkiem pożyczek i kredytów oraz należności.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2015 roku (-) 629 tys. zł w stosunku do (-) 2 116 tys. zł w roku ubiegłym.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w 2015 roku (-) 4 068 tys. zł w porównaniu z (-) 2 550 tys. zł w roku 2014.

Łącznie przepływy pieniężne netto zamknęły się kwotą (-) 192 tys. zł i są wyższe od ubiegłorocznych o 212 tys. zł.

4.1.4 Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej zostały zawarte wybrane wskaźniki finansowe obrazujące sytuację Spółki w 2015 roku w porównaniu z rokiem poprzednim.

LP	WSKAŹNIK	31.12.2015	31.12.2014
1.	ZYSKOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	2,53%	4,10%
2.	ZYSKOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2,07%	4,33%
3.	ZYSKOWNOŚĆ BRUTTO	1,23%	1,14%
4.	ZYSKOWNOŚĆ NETTO	0,93%	0,12%
5.	RENTOWNOŚĆ NETTO	0,94%	0,12%
6.	ZYSKOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO	0,50%	0,06%
7.	ZYSKOWNOŚĆ AKTYWÓW	0,37%	0,04%
8.	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	2,31	0,99
9.	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	0,50	0,26
10.	ROTACJA ZAPASÓW W DNIACH	163,31	170,18
11.	ROTACJA NALEŻNOŚCI W DNIACH	47,06	61,32
12.	ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ W DNIACH	114,31	297,13

13.	ROTACJA KAPITAŁU W DNIACH	675,54	715,10
14.	ROTACJA AKTYWÓW W DNIACH	898,32	985,81
15.	UDZIAŁ KAPITAŁU WŁASNEGO W FINANSOWANIU AKTYWÓW	75,20%	72,54%

OBJAŚNIENIA DO WSKAŹNIKÓW:

- 1) zysk netto ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży
- 2) zysk operacyjny/(przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne)
- 3) zysk brutto/(przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne+ przychody finansowe)
- 4) zysk netto/(przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne+ przychody finansowe)
- 5) zysk netto/(koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów+ koszty sprzedaży+ koszty ogólnozakładowe+ pozostałe koszty operacyjne+ koszty finansowe)
- 6) zysk netto/kapitały własne na koniec okresu
- 7) zysk netto/aktywa ogółem na koniec okresu
- 8) aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- 9) (aktywa obrotowe- zapasy ogółem-krótkookresowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe
- 10) zapasy towarów i wyrobów gotowych*360/przychody netto ze sprzedaży z działalności operacyjnej ogółem
- 11) (należności krótkoterminowe)/przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne+ przychody finansowe))*360
- 12) (zobowiązania krótkoterminowe)/(koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów+ koszty sprzedaży+ koszty ogólnozakładowe+ pozostałe koszty operacyjne+ koszty finansowe- amortyzacja))*360
- 13) (kapitały własne na koniec okresu/(przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne+ przychody finansowe))*360
- 14) (aktywa ogółem na koniec okresu/(przychody netto ze sprzedaży+ pozostałe przychody operacyjne+ przychody finansowe))*360
- 15) kapitały własne na koniec okresu/aktywa ogółem na koniec okresu

4.2 Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik oraz ich ocena

W ocenie Zarządu Spółki czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mającym wpływ w 2015 roku na osiągnięte wyniki finansowe nie wystąpiły.

4.3 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2015 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Zgodnie ze strategią Polcolorit S.A. na lata 2013-2016, Zarząd realizuje program redukcji zapasów magazynowych towarów handlowych i wyrobów gotowych Polcolorit S.A. poprzez dokonanie przeceny z wykorzystaniem posiadanych rezerw w postaci odpisów aktualizujących zapasy. Upłynnienie nie wpływa na wynik finansowy spółki, gdyż w latach ubiegłych dokonywano ostrożnej wyceny wyrobów gotowych i towarów oraz tworzono rezerwę uwzględniającą spadek ich wartości. W momencie sprzedaży Spółka rozwiązuje przedmiotowe rezerwy korygując koszt własny sprzedaży o wartość zawiązywanych w poprzednich latach rezerw.

4.4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Umowy leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r. przedstawia poniższa tabela.

Finansujący	Wartość początkowa (tys. zł)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu	Ograniczenia wynikające z umowy
Volkswagen Leasing Polska Sp. z o. o.	115	PLN	24-02-2016	50	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Lease SA	121	PLN	20-10-2020	103	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Lease SA	555	PLN	20-10-2020	484	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak

4.5 Przyszła sytuacja finansowa

4.5.1 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2015.

4.5.2 Przewidywana sytuacji finansowa

Zarząd Spółki w roku 2016 zamierza kontynuować dotychczasowe działania restrukturyzacyjne i podejmować nowe rozwiązania z obszaru zarządczego oraz finansowego zmierzające do poprawy obecnej sytuacji finansowej.

W roku 2016 Spółka planuje prowadzić rozmowy z głównym kredytodawcą Spółki BZ WBK S.A. mające na celu rolowanie zobowiązań z tytułu kredytu krótkoterminowego posiadanego w tym banku. W roku 2016 Spółka planuje przesunięcie wolnych środków finansowych na niezbędne w

ocenie Zarządu inwestycje wymagane dla poprawy jakości produkowanych wyrobów i zmniejszenia jednostkowych kosztów wytworzenia.

Ponadto Spółka przewiduje, że działania podejmowane w zakresie zmian zarządczych, produktowych, sprzedażowych i produkcyjnych, opisanych szczegółowo w pkt 3.3. niniejszego sprawozdania, w roku 2016 przyniosą wymierne efekty w postaci wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zyskowności.

Nadchodzące wiosenne i letnie miesiące cechujące się zwiększoną sezonowo sprzedażą pozwalają liczyć na poprawę płynności finansowej. Ta ostatnia, pomimo, że jak wykazano powyżej nieznacznie pogorszyła się, pozostaje pod kontrolą i pozwala na stwierdzenie możliwości realizacji zobowiązań w dającej przewidzieć się przyszłości.

4.5.3 Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Na wyniki finansowe Spółki w przyszłości istotne znaczenie będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne.

Do **czynników wewnętrznych** istotnych dla dalszego rozwoju firmy można zaliczyć:

- ✓ wzrost sprzedaży zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym,
- ✓ zmiany w asortymencie i grupach produktowych będących podstawą przychodów Spółki,
- ✓ zmiany w systemie dystrybucji i asortymencie dla wyodrębnionych kanałów zbytu,
- ✓ zwiększenie efektywności gospodarowania zasobami marketingowymi na rynku oraz zwiększenie efektywności nowych inwestycji marketingowych.

Wśród **czynników zewnętrznych** największą rolę odgrywa:

- ✓ sytuacja makroekonomiczna w Polsce, jak również na świecie,
- ✓ koniunktura na rynku płytek ceramicznych,
- ✓ wzrost cen surowców niezbędnych do produkcji płytek,
- ✓ zmiany technologii produkcji,
- ✓ moda i zmiana gustów, zastępowanie płytek ceramicznych innymi materiałami wykończeniowymi,
- ✓ możliwość pozyskiwania kapitałów obcych,
- ✓ decyzje Akcjonariuszy odnośnie obecności na GPW.

4.6 Zasoby oraz instrumenty finansowe

4.6.1 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zasoby finansowe Polcolorit S.A. pozwalają na wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki, choć stan posiadanych środków finansowych stanowi istotną barierę dla rozwoju i osiągnięcia wzrostu sprzedaży oraz wyklucza możliwość ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitały własne stanowiły 74,84% sumy bilansowej Spółki, wskaźnik płynności bieżącej wynosił 2,30 a płynności szybkiej 0,51. Szczegółowo ryzyko związane z niską płynnością finansową zostało opisane w pkt 3.4.12 „*Ryzyko niskiej płynności finansowej*”

4.6.2 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W roku 2015 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

4.6.3 Wykorzystywane instrumenty finansowe

Spółka w roku 2015 zawarła z BZ WBK S.A transakcję zmiany stóp procentowych (IRS) w związku z posiadaniem kredytu inwestycyjnym w BZ WBK S.A. Termin zakończenia kontraktu 01.06.2018 r. Kwota nominalna kontraktu 8.400 tys. PLN ze stałą stopą procentową 2,21% dla opcji stopy zmiennej 1 miesięcznej stawki WIBOR.

4.6.4 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do podstawowych instrumentów finansowych w Spółce, należą kredyty bankowe i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd analizuje zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

4.6.4.1 Ryzyko stóp procentowych

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Ze względu na uzależnienie oprocentowania posiadanych kredytów długoterminowych od wskaźnika WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych dla Spółki korzystnie działa spadek stóp procentowych. W celu ograniczenia tego ryzyka w Spółce przeprowadzane są analizy trendów historycznych kształtowania się stóp procentowych.

W przypadku trendów spadkowych Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W 2015 roku Spółka zawarła z BZ WBK S.A transakcję zmiany stóp procentowych (IRS) w związku z posiadaniem kredytem inwestycyjnym w BZ WBK S.A. Termin zakończenia kontraktu 01.06.2018 r. Kwota nominalna kontraktu 8.400 tys. PLN ze stałą stopą procentową 2,21% dla opcji stopy zmiennej 1 miesięcznej stawki WIBOR.

4.6.4.2 Ryzyko związane z kursem walut

Spółka prowadzi transakcje importowe i eksportowe w walutach USD i EUR na znaczącą skalę. Około 25% zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 33% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej. Zmiana kursu walut do złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów wpływają na wynik finansowy Spółki. Ze względu na nominalnie wyższą wartość długu (zobowiązań handlowych w walucie obcej) od aktywów (należności handlowych w walucie obcej), dla Spółki korzystnie działa umocnienie się waluty krajowej PLN w stosunku do walut obcych. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są w Spółce okresowe analizy kursów walut. W przypadku stałej utraty wartości się waluty krajowej Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W ocenie Spółki konieczność taka nie wystąpiła w 2015.

4.6.4.3 Ryzyko kredytowe

Z należnościami wynikającymi ze sprzedaży do klientów wiąże się ryzyko kredytowe. Każdego roku część należności zostaje utracona (są tworzone odpisy aktualizujące). Ryzyko kredytowe związane z należnościami od klientów jest ograniczane stosowaną polityką sprzedaży i kredytu kupieckiego, stosowane narzędzia:

- limitowanie sprzedaży na pojedynczy podmiot (limity kredytowe),
- współpracę z wieloma podmiotami, tak że żaden nie ma pozycji dominującej,
- ubezpieczenie większości należności,
- inne zabezpieczenia (na przykład weksle gwarancyjne, czeki bankowe datowane).

Zadłużenie poszczególnych klientów jest monitorowane i w przypadku wystąpienia problemów podejmowane są działania mające na celu ściąganie należności. Przy ustalaniu zasad ograniczania ryzyka kredytowego są brane pod uwagę również utracone korzyści, wynikające ze zmniejszonej sprzedaży do danego klienta, wskutek przyjętych ograniczeń.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. W roku 2015 aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne nie wystąpiły w Spółce.

W związku z wprowadzeniem bardzo restrykcyjnej polityki finansowej i szczegółowych zasad zarządzaniem należnościami, w Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

4.7 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), zatwierdzone do stosowania w UE.

W 2015 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2015 r.

4.8 Proces zniesienia dematerializacji akcji Polcolorit S.A

W dniu 3 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od akcjonariusza emitenta, Pani Barbary Urbaniak-Marconi (Zawiadamiający) pełniącej jednocześnie funkcję Prezesa Spółki, zawiadomienie o zamiarze zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w Polcolorit S.A. W treści zawiadomienia ww. osoba poinformowała m.in. że na dzień sporządzenia ww. zawiadomienia posiada bezpośrednio 11.805.101 akcji Spółki uprawniających do 15.038.312 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 71,08% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast łączny udział w Spółce wraz z podmiotami z którymi łączy ją domniemane porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy wynosi 13.647.872 akcji Spółki, uprawniających do 16.881.083 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 79,79% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zamiarem Zawiadamiającego jest osiągnięcie bezpośrednio do 91,29% ogólnej liczby głosów w Spółce, co odpowiada 16.080.415 akcjom Spółki, a wraz z podmiotami, z którymi łączy tę osobę domniemane porozumienie zamierza ona osiągnąć do 100% ogólnej liczby głosów w Spółce, co odpowiada 17.923.186 akcjom Spółki. Jednocześnie Zawiadamiający poinformował, że w związku z zamiarem zwiększenia udziału w Spółce w zakresie wskazanym powyżej, w dniu 3 lipca 2015 r. podpisał z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, z siedzibą we Wrocławiu, Umowę o świadczenie usług pośrednictwa w publicznym ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji Spółki oraz ewentualnego przymusowego wykupu akcji. W tym samym dniu ogłoszone zostało przedmiotowe wezwanie. Przedmiotem wezwania do zapisów na sprzedaż akcji Spółki były 4.275.314 akcji Emitenta. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015 z 3 lipca 2015 r.

W dniu 24 lipca 2015 r. Zarząd Spółki przekazał swoje stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania o czym informowano w raporcie bieżącym nr 12/2015 z 24 lipca 2015 r.

W raporcie bieżącym nr 14/2015 z dnia 3 września 2015 r. Spółka poinformowała, iż w wyniku wezwania nie przyjęto zapisów na sprzedaż akcji Spółki.

W dniu 22 listopada 2015 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w którego porządku obrad przewidziano podjęcie uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – (raport bieżącym nr 15/2015). W dniu 16 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy czym do tej

uchwały zostały zgłoszone sprzeciwy – o czym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2015 z 16 grudnia 2015 r.

W dniu 14 stycznia 2016 r., w celu wykonania ww. uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów w Warszawie, Emitent wystosował do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na przywrócenie akcjom Polcolorit S.A. formy dokumentu _zniesienie dematerializacji akcji. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2016 z 14 stycznia 2016 r.

W raporcie bieżącym nr 3/2016 z dnia 21 stycznia 2016 r. Emitent poinformował o wpłynięciu z Sądu Okręgowego w Legnicy VI Wydział Gospodarczy _Sąd_ odpisu pozwu zbiorowego Akcjonariuszy Spółki (łącznie jako Powodowie)_z dnia 5 stycznia 2016 r., który wpłynął do Sądu w dniu 11 stycznia 2016 r.:

- o stwierdzenie nieważności Uchwały jako sprzecznej z ustawą, ewentualnie o uchylenie Uchwały jako sprzecznej z prawem i dobrymi obyczajami, godzącej w interes Spółki, a także mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy,
- o zabezpieczenie ww. roszczeń Powodów poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie zaskarżonej Uchwały.

Wraz z odpisem pozwu do Spółki wpłynęło postanowienie z dnia 15 stycznia 2016 r. zgodnie, z którym Sąd postanowił zabezpieczyć roszczenia Powodów, o których mowa powyżej poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały na czas trwania postępowania o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie Uchwały.

W dniu 22 stycznia 2016 r. Emitent wystosował do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zawieszenie postępowania w przedmiocie dematerializacji akcji Emitenta a w dniu 1 marca 2016 r. Emitent otrzymał datowane na dzień 18 lutego 2016 r. postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego o zawieszeniu przedmiotowego postępowania. O ww. zdarzeniach Spółka informowała w raportach bieżących nr 4/2016 oraz 5/2016.

5 ŁAD KORPORACYJNY

Zarząd Spółki Polcolorit S.A. oświadcza, że w 2015 roku w Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego). Powyższy dokument stanowi Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. oraz jest on zamieszczony na stronie

internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://www.corp.gov.gpw.pl/>.

Obowiązek stosowania przez Emitenta Zasad Ładu Korporacyjnego wynika z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w myśl którego w przypadku podjęcia Przez Radę Giełdy na wniosek Zarządu GPW uchwały, przyjmującej zasady ładu korporacyjnego dla spółek publicznych będących emitentami m.in. akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, emitenci powinni stosować te zasady ładu korporacyjnego. Zasady Ładu Korporacyjnego określone w uchwale nie są przepisami obowiązującymi na GPW w rozumieniu Regulaminu Giełdy i mają charakter „prawa miękkiego”.

Pierwsza części zbioru DPSN pt. *„Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”* zawiera wytyczne dotyczące dobrych praktykach spółek giełdowych, których stosowanie przez Spółki giełdowe jest dobrowolne.

5.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego od których Spółka odstąpiła

Z uwagi na obecną sytuację finansową nie jest wskazane przyjmowanie do stosowania tych zasad ładu korporacyjnego, które mogłyby narażać Spółkę na niewspółmierne koszty. W związku z powyższym odstąpiła od stosowania poniższych Zasad Ładu Korporacyjnego.

- **Cz. II pkt 2 DPSN** - *„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1”*

Emitent dokłada wszelkich starań aby powyższa Zasada Ładu Korporacyjnego była stosowana w jak najszerszym zakresie. Niestosowanie powyższej zasady w całości jest spowodowane wysokimi kosztami tłumaczeń wybranych elementów określonych w cz. II pkt. 1 DPSN.

- **Cz. II ust. 1 pkt 7** - *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,”*
- **Cz. II ust. 1 pkt 9a** - *„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.”*

Spółka odstąpiła od stosowania zasad zawartych w Części II ust. 1 pkt 7 i 9a Zasad Ładu Korporacyjnego (*„Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”*). W ocenie

Emitenta wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z informowaniem interesariuszy Polcolorit S.A. o przebiegu walnych zgromadzeń Spółki w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących wymaganych przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej, zapewnia tym podmiotom dostęp do informacji dotyczących przebiegu walnych zgromadzeń na odpowiednim poziomie transparentności. W opinii Spółki, wdrożenie stosowania ww. zasad, byłoby związane z ponoszeniem dodatkowych kosztów finansowych, nieuzasadnionych w świetle trudnej sytuacji Spółki.

- **Cz. I ust. 12 DPSN** - „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”
- **Cz. IV ust. 10 DPSN** – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na (i) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Spółka nie stosowała zasad zawartych w Części I ust. 12 oraz w Części IV ust. 10 Zasad Ładu Korporacyjnego. Statut Spółki nie przewiduje udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w związku z czym ww. Zasady Ładu Korporacyjnego nie mogą być realizowane w praktyce. Ponadto w ocenie Spółki przyjęcie do stosowania ww. zasad wiązałoby się z licznymi zagrożeniami o charakterze techniczno-prawnym. Ponadto, zastosowanie ww. zasad w praktyce wiązałoby się z poniesieniem po stronie Spółki dodatkowych kosztów związanych z zapewnieniem technicznych możliwości uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia, które są nieuzasadnione w świetle trudnej sytuacji finansowej Spółki.

5.2 Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta.

W obszarze zadań biegłego rewidenta są m.in.: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona uznanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Celem zapewnienia rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Spółki oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, Zarząd Spółki przyjął i zatwierdził do stosowania Politykę Rachunkowości oraz Plan Kont zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli działalności Spółki.

Polcolorit S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym IFS. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych przepisów prawnych.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych. Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Polcolorit S.A., są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych.

5.3 Akcjonariat

5.3.1 Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 17.923.186,00 zł i dzieli się na:

- **3 233 211** - akcji imiennych **serii A** o wartości nominalnej 1 zł każda,
- **14 689 975** - akcji na okaziciela **serii B** o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, przy czym jedna akcja daje prawo dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

5.3.2 Struktura Akcjonariatu

Na dzień 1 stycznia 2015 r. znaczącymi Akcjonariuszami Spółki byli:

- Pani Barbara Urbaniak – Marconi;
- Pan Wiktor Marconi.

W dniu 20 sierpnia 2015 osiemnastu akcjonariuszy mniejszościowych zawarło „Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit S.A.” („Porozumienie”) w wyniku czego ich łączny stan posiadania akcji Spółki wyniósł 1.086.616 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowiło 6,06% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonywania 1.086.616 głosów stanowiących 5,14% ogólnej liczby głosów.

W dniu 23 listopada 2015 r. kolejny akcjonariusz przystąpił do Porozumienia w związku z czym aktualny łączny stan posiadania akcji Spółki przez Członków Porozumienia wyniósł 2.171.230 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 12,11% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 2.171.230 głosów stanowiących 10,26% ogólnej liczby głosów.

O ww. porozumieniu Spółka informowała w treści raportów bieżących nr 13/2015 z dnia 20.08.2015, raport bieżący nr 20/2015 z dnia 25.11.2015

Zgodnie w wiedzę Spółki, na dzień bilansowy tj. **31 grudnia 2015 roku** struktura akcjonariatu z wyodrębnieniem znaczących akcjonariuszy oraz osób z nimi związanych przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji**	Udział w kapitale zakładowym	Liczba przysługujących głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Barbara Urbaniak Marconi**	11 805 101	65,86%	15 038 312*	71,08%
Wiktor Marconi	1 842 771	10,28%	1 842 771	8,71%
Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych	2 171 230	12,11%	2 171 230	10,26%
Pozostali	2 104 084	11,74%	2 104 084	9,95%
Razem	17 923 186	100%	21 156 397	100%

*Różnica pomiędzy liczbą posiadanych akcji a liczbą głosów z nich przysługujących wynika z tego, że w ramach posiadanego pakietu akcji Pani Barbara Urbaniak Marconi posiada 3.233.211 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że z każdej akcji przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki.

** Pani Barbara Urbaniak - Marconi wraz z podmiotami, co do których zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie (...) domniemywa się istnienie porozumienia, posiadała łącznie 13.647.872 akcji Spółki (w tym 3.233.211 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 76,14% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 16.881.083 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowiły 79,79% ogólnej liczby głosów w Spółce.

W okresie od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 21 marca 2016 r. , zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie miały miejsca zmiany w zakresie struktury akcjonariatu.

5.3.3 Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2015 r., Pani Barbara Urbaniak – Marconi Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 11.805.101 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 11 805 101 zł.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Polcolorit S.A. Pan Wiktor Marconi posiada 1.842.771 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.842.771 zł.

Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Łukasz Piasecki posiada 10 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 10 zł.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki oraz uprawnień do nich. Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji w podmiotach powiązanych.

W okresie od dnia 31 grudnia 2015 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 21 marca 2016 r. , zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących.

5.3.4 Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu

Poza wiedzą nt. „Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit S.A.” Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogłoby dojść do potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.

5.3.5 Program akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.3.6 Nabycie akcji własnych

W roku 2015 Spółka nie nabywała akcji własnych.

5.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne

Jedynym akcjonariuszem posiadającym specjalne uprawnienia kontrolne jest Pani Barbara Urbaniak – Marconi, która posiada 3.233.211 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,

o wartości nominalnej 1 zł każda. Z każdej z ww. akcji przysługują dwa głosy.

5.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Papiery wartościowe Spółki pozostające w wolnym obrocie nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności tych papierów, chyba, że ograniczenia takie mogłyby wynikać z przepisów powszechnie obowiązujących.

5.7 Organy Spółki

5.7.1 Zarząd

5.7.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 21 marca 2016 r. Zarząd Emitenta prezentuje się następująco:

- Pani Barbara Urbaniak – Marconi - Prezes Zarządu,
- Pan Ireneusz Wolf - Wiceprezes Zarządu,

Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą.

W roku 2015 nie miały miejsca zmiany w zakresie składu osobowego Zarządu Spółki.

5.7.1.2 Uprawnienia Zarządu

Zgodnie ze Statutem Spółki, zarząd Polcolorit S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania do reprezentowania Spółki upoważnionych jest, dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić Prezes Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek któregośkolwiek z pozostałych członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych, przy czym jeśli są podejmowane na posiedzeniu Zarządu dla ich ważności wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. Szczegółowe zasady działania Zarządu określone są w regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, który dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem www.polcolorit.pl.

5.7.1.3 Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2015 r.

Osoby pełniące funkcję w Zarządzie Emitenta w 2015 roku otrzymały wynagrodzenia w łącznej kwocie 444 tys. zł. a w tym:

- Prezes Zarządu - Pani Barbara Urbaniak – Marconi - 240 tys. zł
- Wiceprezes Zarządu - Pan Ireneusz Wolf - 204 tys. zł

Wyżej wymienionym Członkom Zarządu w 2015 r. nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Spółka nie przyznała również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki.

5.7.1.4 Umowy rekompensaty zawarte z osobami zarządzającymi

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje z tytułu powołania.

W przypadku odwołania z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Pani Barbara Urbaniak – Marconi nabędzie prawo do odprawy w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. W przypadku zmiany lub uchylenia uchwały Rady Nadzorczej w sprawie wynagrodzenia bez odwołania z pełnionej funkcji oraz braku odmiennego oświadczenia Pani Barbary Urbaniak – Marconi, będzie ona uprawniona do otrzymywania przysługującego jej wynagrodzenia przez okres trzech pełnych miesięcy od dnia zmiany lub uchylenia uchwały. W przypadku złożenia

rezygnacji Pani Barbara Urbaniak – Marconi traci z dniem złożenia rezygnacji prawo do wynagrodzenia oraz odprawy.

Poza wynagrodzeniem zasadniczym Panu Ireneuszowi Wolfowi przysługuje premia w wysokości 2% zysku netto osiągniętego przez Spółkę za okres pełnienia funkcji w danym roku obrotowym. Premia, o której mowa w zdaniu poprzednim liczona będzie od zysku netto osiągniętego przez Spółkę za okres pełnienia przez Pana Ireneusza Wolfa funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki w danym roku kalendarzowym na podstawie danych wynikających z rocznego sprawozdania finansowego Polcolorit S.A. poddanego badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych oraz zatwierdzonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polcolorit S.A. oraz wypłacana w terminie do 30 dni od podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały o zatwierdzeniu tego sprawozdania. W przypadku odwołania z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, Pan Ireneusz Wolf nabędzie prawo do odprawy w wysokości trzykrotności miesięcznego wynagrodzenia. W przypadku zmiany lub uchylenia uchwały Rady Nadzorczej w sprawie wynagrodzenia bez odwołania z pełnionej funkcji, oraz braku odmiennego oświadczenia Pan Ireneusz Wolf, będzie uprawniony do otrzymywania przysługującego mu wynagrodzenia przez okres trzech pełnych miesięcy od dnia zmiany lub uchylenia uchwały. W przypadku złożenia rezygnacji Pan Ireneusz Wolf traci z dniem złożenia rezygnacji prawo do wynagrodzenia oraz odprawy. W takim przypadku premia oraz wynagrodzenie liczone są proporcjonalnie do długości okresu za jaki przysługiwały odpowiednio w danym roku obrotowym lub miesiącu do dnia złożenia rezygnacji.

5.7.2 Rada Nadzorcza

5.7.2.1 Skład osobowy jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 21 marca 2016 r. Rada Nadzorcza Polcolorit S.A. prezentuje się następująco:

- | | |
|--------------------|---------------------------------------|
| — Wiktor Marconi | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| — Paweł Gońda | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| — Paweł Małkiński | - Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| — Tomasz Wojtyczka | - Członek Rady Nadzorczej, |
| — Łukasz Piasecki | - Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 29 czerwca 2015 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polcolorit S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję Panów Pawła Gońdę, Pawła Małkińskiego oraz Łukasza Piaseckiego.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie na trzyletnią kadencję. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji.

W przypadku, gdy jeden akcjonariusz jest w posiadaniu pakietu akcji, dającego mu ponad 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Rada Nadzorcza może składać się z mniej niż połowy członków niezależnych, jednak nie mniej niż dwóch. Przesłanki uznania członka za niezależnego określa Statut Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uznać, iż dany członek Rady Nadzorczej posiada status niezależnego, mimo niespełnienia któregoś z powyższych kryteriów, jak również, że mimo ich spełnienia, inne okoliczności wskazują na to, iż status taki mu nie przysługuje. W takim przypadku członkowie Rady Nadzorczej powinni szczegółowo uzasadnić swoją decyzję.

Bez zgody co najmniej jednego z niezależnych członków Rady Nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz Członków Zarządu,
- b) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Dopuszczalne jest ponowne powoływanie do Rady Nadzorczej na następne kadencje tych samych osób. Jeśli mandat członka Rady Nadzorczej wygaśnie z innych przyczyn aniżeli odwołanie, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawował do czasu dokonania wyboru jego następcy przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż trzech członków pełniących funkcję na tej podstawie.

5.7.2.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza wykonując swoje zadania statutowe obejmuje nimi wszystkie obszary działalności Spółki, posiłkując się w tym celu zarówno analizami i opracowaniami syntetycznymi i statystycznymi jak również analitycznymi o wysokim stopniu szczegółowości. Istotnym elementem wspomagającym realizację zadań Rady Nadzorczej jest możliwość monitorowania działań audytora wewnętrznego, którego zakres kompetencji i umocowania zapewnia wysoki stopień niezależności od wewnętrznych podmiotów organizacyjnych Spółki. Audytor wewnętrzny sporządza raporty z przeprowadzanych audytów wewnętrznych, uzgadnia i wstępnie akceptuje plany naprawcze w zakresie eliminacji lub zminimalizowania możliwości wystąpienia zidentyfikowanych ryzyk lub nieprawidłowości oraz monitoruje stan realizacji planów oraz skuteczność wdrażanych rozwiązań i zmian. Raporty sporządzane przez Audytora wewnętrznego są przekazywane do wiadomości Rady Nadzorczej.

Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki należy:

- 1) Ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdania Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) Reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 3) Zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności;
- 4) Zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- 5) Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości Spółki, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości rynkowej w walucie polskiej przekraczającej równowartość 300.000 EURO oraz wyrażenie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcia pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy równowartość w polskiej walucie, 300.000 EURO--
- 6) Wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- 7) Wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

5.7.2.3 Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Osoby pełniące funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta w 2015 roku otrzymały z tego tytułu wynagrodzenia w łącznej kwocie 32 tys. zł, a w tym:

— Wiktor Marconi	- 9 tys. zł,
— Tomasz Wojtyczka	- 6 tys. zł,
— Paweł Gońda	- 5 tys. zł,
— Paweł Małkiński	- 8 tys. zł,
— Łukasz Piasecki	- 4 tys. zł

Wyżej wymienionym Członkom Rady Nadzorczej w 2015 r. nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje jak również Emitent nie przyznawał tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów.

Dodatkowo Członek Rady Nadzorczej – Wiktor Marconi zatrudniony jest w Spółce na podstawie umowy o pracę i w roku 2015 uzyskał z tego tytułu wynagrodzenie w kwocie 42 tys. zł.

Z tytułu usług doradczych, w tym usług prawnych oraz innych świadczonych na zasadach komercyjnych, poza stosunkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej Pan Paweł Małkiński otrzymał w 2015 roku wynagrodzenie netto w wysokości 39,6 tys. zł.

5.7.2.4 Komitet Audytu

Obowiązek utworzenia komitetu audytu zgodnie z art. 86 ust. 1 i ust. 2 ustawy *o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym* ciąży na jednostkach zainteresowania publicznego, w których została powołana rada nadzorcza lub komisja rewizyjna mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego; (...).

Jednocześnie zgodnie z art. 86 ust. 3 ww. ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Zgodnie z powyższym przepisem, oraz wobec 5-cio osobowego składu Rady Nadzorczej zarówno w całym roku 2015 jak i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki nie była obowiązana do powołania Komitetu Audytu, a jego zadania zgodnie z § 9 pkt. 10 Regulaminu Rady Nadzorczej Polcolorit S.A. zostały powierzone Radzie Nadzorczej Polcolorit S.A. w składzie:

1. Wiktor Marconi – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

2. Paweł Gońda-Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
3. Paweł Małkiński- Sekretarz Rady Nadzorczej;
4. Tomasz Wojtyczka;
5. Łukasz Piasecki.

Zadania Komitetu Audytu

Do zadań Komitetu Audytu zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Polcolorit S.A. należy co najmniej:

1. Monitorowanie rzetelności informacji finansowych przekazywanych przez Spółkę;
2. Analiza wewnętrznych zasad kontroli i zarządzania ryzykiem w Spółce;
3. Wydawanie opinii w zakresie wyboru, powołania, ponownego wyboru, odwołania biegłego rewidenta w Spółce;
4. Analiza wszelkich kwestii związanych z audytem zewnętrznym, w tym monitoring niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, między innymi poprzez określenie zasad współpracy z firmami audytorskimi na innych płaszczyznach niż audyt sprawozdań finansowych Spółki;
5. Analiza skuteczności procesu kontroli zewnętrznej;
6. Przegląd transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zadania Komitetu Audytu Rada Nadzorcza wykonuje na posiedzeniach bądź poza posiedzeniami w szczególności przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki odbyła trzy posiedzenia.

Rada Nadzorcza Polcoloritu S.A. wykonująca zadania Komitetu Audytu w roku obrotowym 2015 zajmowała się między innymi następującymi zagadnieniami:

1. Odbyła spotkanie z biegłym rewidentem Spółki w zakresie omówienia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014 oraz charakteru i zakresu badania rocznego sprawozdania finansowego, ze szczególnym uwzględnieniem omówienia kwestii przestrzegania norm, zasad i praktyk księgowych, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości.
2. Dokonała omówienia strategii Spółki w zakresie identyfikacji, zarządzania oraz oceny obszarów ryzyka na przestrzeni roku obrotowego 2014 wraz z przedstawieniem metod

wdrożenia procedur rozpoznania i zarządzania ryzykiem w 2015 r. w tym omówienie sposobów zabezpieczenia systemu informatycznego Spółki.

3. Podjęła uchwałę w sprawie oceny sprawozdania finansowego POLCOLORIT S.A., sporządzonego za rok obrotowy 2014, w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.
4. Podjęła uchwałę w sprawie oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Polcolorit S.A. w roku 2014 w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
5. Zapoznała się z oceną biegłego rewidenta w zakresie oceny półrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz charakteru i zakresu jego badania, ze szczególnym omówieniem kwestii przestrzegania norm, zasad i praktyk księgowych, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości.
6. Monitorowała rzetelność śródrocznych informacji finansowych przekazywanych przez Spółkę
7. Dokonywała cyklicznej analizy zmian organizacyjnych w Spółce.
8. Dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, wybieranego do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. i zawarta zostanie na czas przeprowadzenia powyższych czynności.
9. Dokonała analizy bieżącej sytuacji Spółki oraz wyników na tle wybranych elementów śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki.
10. Cyklicznie dokonała omówienia realizacji budżetu na rok obrotowy 2015
11. Na bieżąco analizowała kwestie dotyczące płynności finansowej Spółki w trakcie roku 2015.
12. Monitorowała sytuację w rozmowach z Bankiem Pekao S.A. w sprawie przedłużania okresu obowiązywania umów kredytowych oraz ewentualnej zmiany terminarza spłat kredytu inwestycyjnego.
13. Wydała rekomendację dotyczącą usprawnień w zakresie ewidencji dowodów wpłaty (KP) będącą wynikiem wywiadu przeprowadzonego z biegłym rewidentem.
14. Rozpatrzyła wniosek Zarządu oraz wyraziła zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z udzieleniem Spółce przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą

we Wrocławiu kredytu inwestycyjnego do kwoty 14 mln zł oraz kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4 mln zł.

5.8 Opis zasad zmiany w Statucie Spółki

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Zgodnie z art. 414 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zmian Statutu wymaga większości 3/4 głosów oddanych.

Statut Polcolorit S.A. w brzmieniu obowiązującym obecnie nie posiada zapisów dotyczących zmiany Statutu odmiennych od przepisów Kodeksu spółek handlowych.

5.9 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie. Co do zasady informacje w tym zakresie wynikają wprost z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie jest upoważnione m.in. do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Uchwała dotycząca usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych porządkiem obrad wymaga dla swej ważności większości 3/4 głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. W przypadku, gdy o usunięcie sprawy z porządku obrad wnosi Zarząd, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych.

Zgodnie z postanowieniami Statutu zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonana bez wykupu akcji. Uchwała w tej sprawie wymaga dla swej ważności większości 2/3 głosów oddanych przy obecności osób reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki.

5.10 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowany jest w kodeksie spółek handlowych, a zatem co do zasady informacje w tym zakresie wynikają wprost z przepisów

prawa. Poniżej Spółka zamieszcza krótkie podsumowanie wybranych aspektów tego zagadnienia:

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinien zażądać - nie wcześniej niż po ogłoszeniu zwołania Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu będą podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest wykładana w siedzibie Spółki na trzy dni powszednie przed dniem odbycia Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia go na piśmie lub w postaci elektronicznej. Spółka od dnia publikacji ogłoszenia na stronie internetowej udostępnia do pobrania formularz zawierający wzór pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wraz z zawiadomieniem o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusz przesyła skan udzielonego pełnomocnictwa, skan dowodu osobistego, paszportu lub innego dokumentu pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako

mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika. W przypadku, gdy pełnomocnictwa udziela osoba prawna (w rozumieniu art. 33 kodeksu cywilnego) lub jednostka organizacyjna (w rozumieniu art. 331 kodeksu cywilnego) Akcjonariusz jako mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym mocodawca jest zarejestrowany. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest osoba prawna lub jednostka organizacyjna, o w rozumieniu art. 331 Kodeksu cywilnego, Akcjonariusz jako mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym pełnomocnik jest zarejestrowany. Przesłane drogą elektroniczną dokumenty, które nie zostały sporządzone w języku polskim, powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Akcjonariusz przysyłający zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przesyła jednocześnie do Spółki adres mailowy, za pośrednictwem którego Spółka będzie mogła komunikować się z Akcjonariuszem i jego pełnomocnikiem. Spółka może podjąć odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika. Weryfikacja może polegać w szczególności na zwrotnym pytaniu w formie telefonicznej lub elektronicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa. Zasady dotyczące zgłoszenia pełnomocnictwa oraz identyfikacji pełnomocnika i mocodawcy stosuje się odpowiednio do zawiadomienia Spółki o odwołaniu udzielonego pełnomocnictwa.

Zawiadomienie o udzieleniu i odwołaniu pełnomocnictwa bez zachowania wymogów wskazanych powyżej nie wywołuje skutków prawnych wobec Spółki. Wybór sposobu ustanowienia pełnomocnika należy do akcjonariusza i Spółka nie ponosi odpowiedzialności za błędy w wypełnieniu formularza pełnomocnictwa i działania osób posługujących się pełnomocnictwami. Przesłanie drogą elektroniczną ww. dokumentów nie zwalnia z obowiązku przedstawienia przez pełnomocnika, przy sporządzaniu listy obecności osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, dokumentów służących jego identyfikacji.

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi nie później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie to może zostać złożone w postaci elektronicznej na adres mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące

spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie to może być dokonane w postaci elektronicznej na adres mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej.

Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad. Projekty te powinny być przedstawione w języku polskim. Z uwagi, na fakt, iż Statut Spółki nie dopuszcza możliwości uczestniczenia i wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, korzystanie z tej formy uczestnictwa i głosowania w WZ nie jest możliwe. Z analogicznych powodów nie dopuszcza się oddawania głosu drogą korespondencyjną.

Pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu wraz z projektami uchwał jest udostępniany na stronie internetowej Spółki od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia.

6 POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 30 czerwca 2015 r. raportem bieżącym 10/2015 Emitent poinformował o wyborze przez Radę Nadzorczą Spółki, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wybrany podmiot to PKF Consult Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Orzycka 6 lok. 1B, który wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr ewidencyjnym 477 (Audytor).

Umowa pomiędzy Spółką a Audytorem dotyczy badania sprawozdania finansowego za 2015 rok obrotowy oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r. i zawarta została na czas przeprowadzenia powyższych czynności. Wysokość wynagrodzenia za ww. usługi ustalono jak w roku 2014, w łącznej kwocie 29 tys., tj. odpowiednio na 19 tys. zł z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2015 oraz 10 tys. zł z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r.

W roku 2014 Spółka również korzystała z usług ww. Audytora w zakresie badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2014 r., oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Wysokość wynagrodzenia za ww. usługi świadczone w roku 2014 ustalono odpowiednio na 19 tys. zł z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2014 oraz 10 tys. zł z tytułu przeglądu

sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r.

Spółka korzystała z usług ww. Audytora w zakresie badania rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2011 - 2013 oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych za I półrocza lat 2011- 2013.

6.2 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Polcolorit S.A. działa zgodnie z systemem prawnym w zakresie ochrony środowiska. Spółka spełnia wymogi prawne w następujących zakresach:

- Ogólnych wymagań prawnych,
- Gospodarki odpadami,
- Emisji do powietrza,
- Recyklingu i odzysku opakowań i produktów,
- Pozostałej działalności wpływającej na środowisko.

Przepływy finansowe generowane w związku z ww. zagadnieniem nie są istotne.

6.3 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

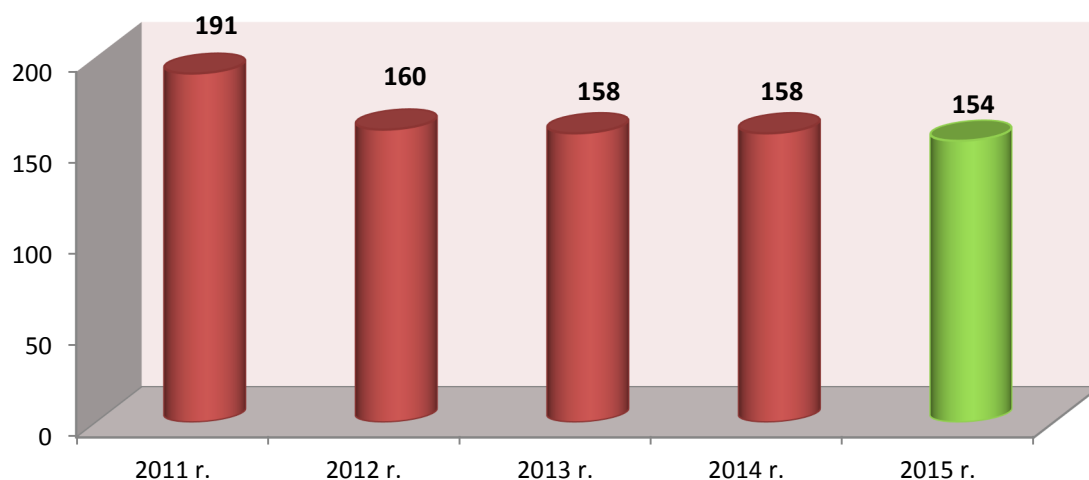
Ze względu na brak zdolności finansowania w roku 2015 Spółka nie ponosiła istotnych nakładów finansowych w dziedzinie badań i rozwoju.

6.4 Informacja o zatrudnieniu

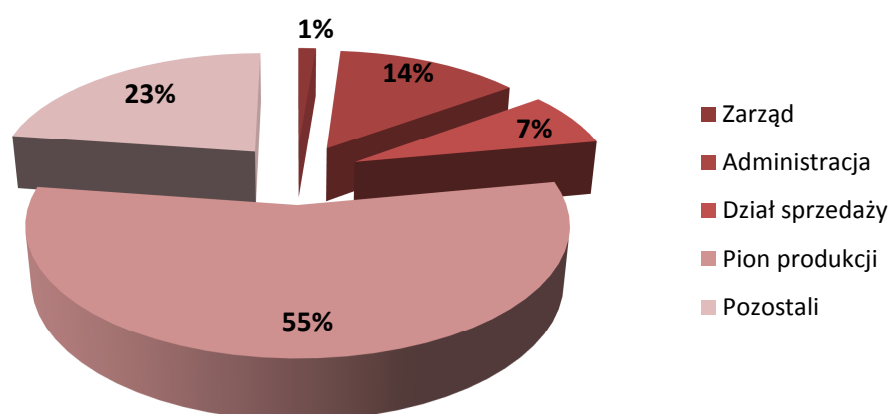
W 2015 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce wynosiło 154 pracowników.

Zatrudnienie w roku 2015 w porównaniu z przeciętnym zatrudnieniem w latach 2011-2014 charakteryzuje się trendem spadkowym. Zaobserwowany trend potwierdza prowadzoną w Spółce politykę restrukturyzacyjną i optymalizację zatrudnienia, mającą na celu jak najlepsze dopasowanie kadry pracowniczej do potrzeb Spółki.

Przeciętne zatrudnienie w latach 2011-2015



Struktura zatrudnienia-wg przeciętnego zatrudnienia w 2015 r.



7 PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH



Barbara Urbaniak-Marconi
Prezes Zarządu

Ireneusz Wolf
Wiceprezes Zarządu