



ceramica
POLCOLORIT

Raport okresowy

za III kwartał 2015 roku

POLCOLORIT S.A.

Piechowice, 16 listopada 2015 r.

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	4
1.1	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych	4
1.2	Podstawowe informacje o Polcolorit S.A.....	5
1.3	Wybrane Dane Finansowe	7
1.4	Komentarz do kluczowych danych operacyjnych.....	8
1.5	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2014 r.	9
2	Sprawozdanie finansowe POLCOLORIT S.A.	10
2.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	10
2.2	Rachunek Zysków i Strat.....	10
2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
2.5	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
2.6	Informacja dodatkowa.....	15
2.6.1	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	15
2.6.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	15
2.6.3	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	16
2.6.4	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	16
2.6.5	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	16
2.6.6	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	16
2.6.7	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	16
2.6.8	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	16
2.6.9	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)	17
2.6.10	W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia	17
2.6.11	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	17
2.6.12	Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	17
2.6.13	Niespłnienie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	17
2.6.14	Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta	18
2.6.15	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	18
2.6.16	Wyplacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje;	18

2.6.17	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.....	18
2.6.18	Segmenty działalności.....	18
2.6.19	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	18
2.6.20	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.....	19
2.6.21	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.....	19
2.6.22	Zmiany w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego.....	19
3	Pozostałe informacje do raportu kwartalnego.....	20
3.1	Opis organizacji Spółki	20
3.2	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.....	20
3.3	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	20
3.4	Informacje o zmianach w strukturze jednostki gospodarczej	21
3.5	Informacje o postępowaniach sądowych	21
3.6	Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągane przez POLCOLORIT S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	21
3.7	Akcjonariat	22
3.7.1	Kapitał zakładowy Spółki	22
3.7.2	Informacje o znaczących akcjonariuszach.....	22
3.7.3	Akcje i uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	23
3.8	Stanowisko Zarządu w sprawie prognoz	23
3.9	Zarys strategii Polcolorit S.A.	23
3.10	Główne ryzyka prowadzonej działalności	25
3.11	Inne istotne informacje	36
4	Organy Spółki.....	37
4.1	Zarząd.....	37
4.2	Rada Nadzorcza	37
5	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji POLCOLORIT S.A.	38
6	Dane teleadresowe POLCOLORIT S.A.....	38

1 Wprowadzenie

1.1 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Niniejszy raport okresowy został przygotowany zgodnie z:

- wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).
- w zakresie sprawozdania finansowego za III kwartał 2015 r. zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Raport za III kwartał 2015 roku składa się z następujących elementów:

- Wprowadzenia zawierającego m.in. podstawowe informacje o Spółce oraz wybrane dane finansowe,
- Skróconego sprawozdania finansowego Polcolorit S.A. wraz z informacją dodatkową,
- Pozostałych informacji do raportu kwartalnego.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku i jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Przy sporządzaniu sprawozdania za III kwartał 2015 roku przestrzegane były te same zasady polityki rachunkowości i metody obliczeniowe co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca jakiejkolwiek zmiany w zakresie polityki i zasad rachunkowości.

1.2 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.

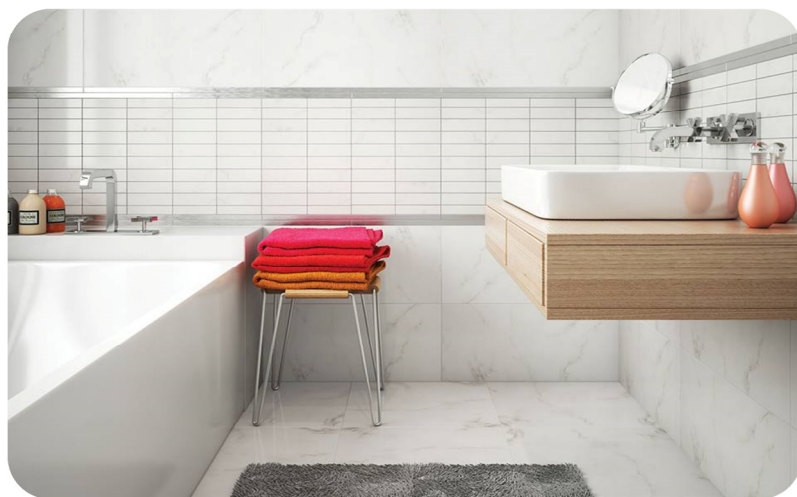
Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i dekoracji. Oferta Spółki obejmuje płytki ścienne szkliwione oraz płytki podłogowe szkliwione (w tym gres szkliwiony typu porcellanato). Do tego dochodzą dekory, listwy oraz asortyment ręcznie malowany na specjalne zamówienie 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.

Film wizerunkowy dotyczący Spółki dostępny jest pod niniejszym [linkiem](#).

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 ściennie przeznaczone do stosowania wewnątrz budynków produkowane są w technologii monowypału: na uprzednio zaprasowaną płytkę nakłada się szkliwo 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 regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach sektora przemysłu budowlanego.

1.3 Wybrane Dane Finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2014 - 30.09.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	39 531	37 837	9 506	9 051
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 183	1 364	284	326
Zysk (strata) brutto	783	546	188	131
Zysk (strata) netto	720	317	173	76
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 203	3 635	1 011	870
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-528	-1 551	-127	-371
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 215	-2 293	-773	-549
Przepływy pieniężne netto razem	460	-209	111	-50
	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na dzień 30.09.2015	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 30.09.2015	stan na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	132 514	134 077	31 264	31 456
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 535	36 818	8 148	8 638
Kapitał własny razem	97 979	97 259	23 116	22 818
Liczba akcji (w szt.)	17 923 186	17 923 186	17 923 186	17 923 186
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,04	0,02	0,01	0,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł./ w EUR)	5,47	5,43	1,29	1,27
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł, w EUR)	0	0	0	0

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.

<u>Średni kurs EUR/PLN w okresie:</u>	<u>01.01.2015 - 30.09.2015</u>	<u>01.01.2014 - 30.09.2014</u>
-dla danych rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,1585	4,1803
<u>Średni kurs EUR/PLN na dzień</u>	<u>30 września 2015</u>	<u>31 grudnia 2014</u>
-dla danych bilansowych	4,2386	4,2623

1.4 Komentarz do kluczowych danych operacyjnych

Po III kwartale 2015 roku **przychody netto ze sprzedaży** Polcolorit S.A. były o 4,48% wyższe, czyli o niespełna 1,7 mln zł, od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem mającym wpływ na poprawę przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu w latach ubiegłych był wzrost sprzedaży krajowej, w szczególności sprzedaży sieciowej.



Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w analizowanym okresie sprawozdawczym są istotnie wyższe od wygenerowanych kosztów porównywalnego okresu sprawozdawczego roku poprzedniego o ok. 9,74%. Wzrost ten jest szybszy od wzrostu przychodów ze sprzedaży. Jest to spowodowane znacznym udziałem w przychodach ze sprzedaży w roku 2015 akcji promocyjnych w sieciach DIY. Zmianie uległ również ich udział w przychodach Spółki. Po III kwartale 2014 roku koszty te stanowiły 63,48% wartości przychodów. W bieżącym okresie sprawozdawczym udział kosztów sprzedanych wyrobów zwiększył się o 3,2 pkt % i stanowią one teraz 66,68% wartości przychodów netto Spółki. Zwiększenie się udziału kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach Spółki wpłynęło na pogorszenie się **marżowości brutto na sprzedaży** (33,3% po III kwartale 2015 w porównaniu z 36,5% po III kwartale w roku ubiegłym).



Koszty sprzedaży po III kwartale 2015 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego utrzymują się na podobnym poziomie, nieznacznie zwały o ok. 27 tys. zł tj. o 0,34%.



Koszty ogólnozakładowe po III kwartale 2015 r. również uległy niewielkiemu obniżeniu o 2,91 % w stosunku do kosztów z analogicznego okresu roku 2014 tj. o niespełna 128 tys. zł.



Poza spadkiem marżowości brutto na sprzedaży w okresie styczeń-wrzesień 2015 roku, niewielkie pogorszenie nastąpiło również w obrębie **marży netto na sprzedaży** o 1,4 pkt % w stosunku do III kwartału 2014 roku, osiągając wartość dodatnią na poziomie 2,4%.



EBIT Spółki za okres III kwartałów 2015 r. wyniósł 1,18 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu z analizowanym okresem sprawozdawczym roku ubiegłego o ok. 181 tys. zł. Pochodną tych zmian jest pogorszenie się wyników w obszarze marży EBIT, wartości EBITDA oraz marży EBITDA.



Spółka po III kwartałach 2015 r. osiągnęła zysk netto w wysokości 720 tys. zł. W porównywalnym okresie sprawozdawczym roku poprzedniego wyniki Spółki zamknęły się zyskiem netto w wysokości 317 tys. zł. Wypracowany zysk netto jest ponad dwukrotnie wyższy w bieżącym okresie sprawozdawczym, co potwierdza właściwy kierunek zmian zachodzących w Spółce.



1.5 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2015 r.

Poniżej prezentujemy Państwu największe osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie miały miejsce w III kwartale 2015 r.

Do sukcesów Spółka możemy zaliczyć:

- dodatni wynik netto w okresie III kwartału 2015 r. (+) 659 tys. zł,
- utrzymanie dodatniego wyniku netto w okresie styczeń – wrzesień 2015 r. – wynik netto na poziomie(+) 720 tys. zł,
- wysoka dynamika sprzedaży na rynku krajowym,
- kontynuacja programu Strefa Ceramiki Marconi, czyli nowej, modułowej formy ekspozycji zawierającej całą gamę produktów Spółki. Program ten dedykowany jest dla najbardziej prestiżowych salonów sprzedaży w Polsce i za granicą,
- pozytywny odbiór uczestników Targów Cersaie 2015 nowej formuły stoiska targowego Spółki oraz zaprezentowanych nowości produktowych.

Do niepowodzeń Spółki w III kwartale 2015 r. zaliczyć należy:

- brak możliwości pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego,
- znaczny spadek sprzedaży eksportowej, w szczególności na rynkach Europy Wschodniej,

- znacząca zmiana struktury asortymentowej sprzedaży, a w konsekwencji spadek wysokomarżowej sprzedaży dekoracji.

2 Sprawozdanie finansowe POLCOLORIT S.A.

2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2015 - 30.09.2015	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2015 - 30.09.2015	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014
Zysk (strata) netto	720	317	659	147
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Strata netto z zabezpieczenia udziału w aktywach netto w jednostkach działających za granicą	0	0	0	0
Przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	720	317	659	147

2.2 Rachunek Zysków i Strat

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2015 - 30.09.2015	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2015 - 30.09.2015	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	39 531	37 837	13 807	13 461
Przychody ze sprzedaży produktów	39 039	37 037	13 591	13 232
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	492	800	216	229
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26 361	24 021	9 069	8 579
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	26 055	23 599	8 928	8 455

Wartość sprzedanych towarów i materiałów	306	422	141	124
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 171	13 816	4 739	4 882
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0	0	
Pozostałe przychody operacyjne	638	77	27	37
Koszty sprzedaży	7 984	8 012	2 709	2 859
Koszty ogólnego zarządu	4 254	4 382	1 357	1 378
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	387	136	19	26
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 183	1 364	680	656
Przychody finansowe	393	203	381	-158
Koszty finansowe	793	1 021	402	351
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0		0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	783	546	659	147
Podatek dochodowy	63	229	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	720	317	659	147
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	720	317	659	147
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,04	0,02	0,04	0,01
Podstawowy za okres obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwodniony za okres obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	0,04	0,02	0,04	0,01
Podstawowy za okres obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwodniony za okres obrotowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	stan na 30.09.2015 r.	stan na 31.12.2014 r.	stan na 30.09.2014 r.
Aktywa trwałe	95 282	98 400	99 269
Rzeczowe aktywa trwałe	93 805	96 814	97 569
Wartości niematerialne	712	758	772
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	204	204	204
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	561	624	724
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0
Aktywa obrotowe	37 232	35 676	35 683
Zapasy	26 592	26 251	23 139
Należności handlowe	8 264	7 562	9 508
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe należności	490	778	1 417
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0

Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	391	51	389
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	665	205	400
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	830	830	830
AKTYWA RAZEM	132 514	134 077	134 952

PASYWA	stan na 30.09.2015 r.	stan na 31.12.2014 r.	stan na 30.09.2014 r.
Kapitał własny	97 979	97 259	97 519
Kapitał zakładowy	17 923	17 923	17 923
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	49 856	49 856	49 856
Akcje własne	0	0	0
Pozostałe kapitały	44 702	44 702	44 702
Niepodzielony wynik finansowy	-15 222	-15 279	-15 279
Wynik finansowy bieżącego okresu	720	57	317
Zobowiązanie długoterminowe	17 075	604	4 683
Kredyty i pożyczki	16 452	0	4 198
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	5	23
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	558	577	424
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	22	22	39
Pozostałe rezerwy	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	17 460	36 214	32 750
Kredyty i pożyczki	5 800	24 757	20 256
Pozostałe zobowiązania finansowe	24	76	86
Zobowiązania handlowe	9 698	9 283	9 339
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	20	0
Pozostałe zobowiązania	1 545	1 265	2 625
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3	173	115
Pozostałe rezerwy	389	639	329
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	132 514	134 077	134 952

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2015 - 30.09.2015	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	783	546
Korekty razem:	3 459	3 089
Amortyzacja	3 525	3 195
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-24	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	676	710

Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	58	0
Zmiana stanu rezerw	-419	201
Zmiana stanu zapasów	-341	90
Zmiana stanu należności	-414	689
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	738	-1 525
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-340	-271
Inne korekty	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	4 242	3 635
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-39	
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 203	3 635
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	0
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
Wydatki	528	1 551
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	528	1 551
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-528	-1 551
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	17 311	1 000
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Kredyty i pożyczki	17 311	1 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	20 526	3 293
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
Spłaty kredytów i pożyczek	19 708	2 388
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	57	79

Odsetki	761	826
Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 215	-2 293
D. Przepływy pieniężne netto razem	460	-209
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	460	-209
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	205	609
G. Środki pieniężne na koniec okresu	665	400

2.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	17 923	49 856	0	44 701	-15 279	57	97 258
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	17 923	49 856	0	44 701	-15 279	57	97 258
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					57	-57	0
Wypłata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						721	721
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	17 923	49 856	0	44 701	-15 222	721	97 979
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	17 923	49 856	0	50 839	-15 279	-6 138	97 201
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0

Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	17 923	49 856	0	50 839	-15 279	-6 138	97 201
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto				-6 138		6 138	0
Wypłata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						57	57
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	17 923	49 856	0	44 701	-15 279	57	97 258
dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	17 923	49 856	0	50 839	-15 279	-6 138	97 201
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	17 923	49 856	0	50 839	-15 279	-6 138	97 201
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					-6 138	6 138	0
Wypłata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						317	317
Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r.	17 923	49 856	0	50 839	-21 417	317	97 518

2.6 Informacja dodatkowa

2.6.1 Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W miesiącach styczeń-wrzesień 2015 r. nie wystąpiły istotne zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów.

2.6.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

W okresie sprawozdawczym Emitent nie tworzył, zwiększał, wykorzystywał i rozwiązywał znaczących rezerw.

2.6.3 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W III kwartale 2015 r. nie tworzą ani nie odwracano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

2.6.4 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Przyjmując 10% wartości kapitału własnego Emitenta, jako punkt odniesienia do ustalenia kryterium „istotnej transakcji”, w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych o takiej wartości.

2.6.5 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zobowiązania o istotnej wartości z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

2.6.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Spółka w III kwartale 2015 r. nie dokonała istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

2.6.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w III kwartale 2015 r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

2.6.8 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Spółka nie posiada zobowiązań ani aktywów warunkowych.

2.6.9 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odnotowała znaczących zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które miały istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

2.6.10 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmiany w sposobach ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych.

2.6.11 Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

Emitent nie zawierał w III kwartale 2015 r. istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.6.12 Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W III kwartale 2015 r. nie wystąpiła zmiana klasyfikacji aktywów finansowych.

2.6.13 Niespłatenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca wskazane okoliczności.

2.6.14 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

W okresie sprawozdawczym, poza przedstawionymi w sprawozdaniu, nie wystąpiły inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta.

2.6.15 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

2.6.16 Wyplacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje;

W okresie objętym sprawozdaniem ani za poprzedni rok obrotowy 2014 z uwagi na sytuację finansową Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy.

2.6.17 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

Spółka nie prezentowała w poprzednich latach obrotowych wartości szacunkowych.

2.6.18 Segmenty działalności

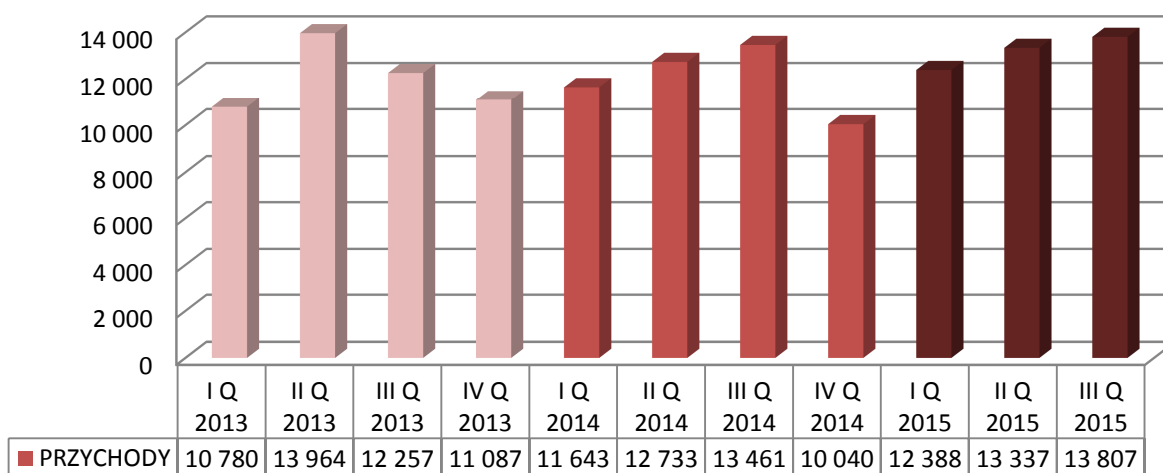
Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja płytek ceramicznych. Dla celów zarządczych Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd analizuje sytuację finansową jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

2.6.19 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną dla branży płytek ceramicznych jest występowanie sezonowości sprzedaży, która skorelowana jest z branżą budowlaną. Osłabienie popytu występuje w sezonie jesienno-zimowym, a w szczególności w okresie listopad - styczeń, co potwierdzają osiągnięte wyniki w poszczególnych kwartałach w latach 2012-2015. Taki trend związany jest ściśle z warunkami atmosferycznymi. W miesiącach zimowych, kiedy temperatura powietrza jest ujemna, niektóre

prace budowlane nie mogą być wykonywane, stąd też osłabienie popytu na roboty ogólnobudowlane. Mniejszy popyt zaś przekłada się niekorzystnie na przychody ze sprzedaży Spółki.

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY [W TYS. PLN] W UJĘCIU KWARTALNYM



2.6.20 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe

W III kwartale 2015 r. nie było zdarzeń o nietypowym charakterze, które wpływałyby na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne.

2.6.21 Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mogące mieć wpływ na zmianę wartości danych wykazanych w śródrocznym sprawozdaniu finansowym, bądź mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Spółki.

2.6.22 Zmiany w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie jednostki, w tym połączeń jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności.

3 Pozostałe informacje do raportu kwartalnego

3.1 Opis organizacji Spółki

Na dzień publikacji niniejszego raportu Polcolorit S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

Spółka tworzyła grupę kapitałową do dnia 31 grudnia 2008 roku kiedy to na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy nastąpiła rejestracja połączenia POLCOLORIT z Ceramika Marconi Sp. z o.o. Połączenie spółek nastąpiło przez przejęcie majątku spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o. przez POLCOLORIT zgodnie z artykułem 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Na dzień 30 września 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 Spółki, są Pani Barbara Urbaniak-Marconi oraz osoba blisko z nią związana, Pan Wiktor Marconi. Szczegółowe informacje dotyczące akcjonariatu Spółki zamieszczono w pkt 3.7 poniżej.

3.2 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

3.3 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W III kwartale 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.

3.4 Informacje o zmianach w strukturze jednostki gospodarczej

W III kwartale 2015 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Spółki, połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

3.5 Informacje o postępowaniach sądowych

W III kwartale 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.

3.6 Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez POLCOLORIT S.A. w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wyniki finansowe Spółki w kolejnych kwartałach istotne znaczenie będą miały zarówno czynniki wewnętrzne jak i czynniki zewnętrzne 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. 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 **czynników zewnętrznych** zaliczyć możemy:

- wzrost cen surowców niezbędnych do produkcji płytek,
- zmiany technologii produkcji,
- moda i zmiana gustów, zastępowanie płytek ceramicznych innymi materiałami wykończeniowymi,
- możliwość pozyskiwania kapitałów obcych.

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.

3.7 Akcjonariat

3.7.1 Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 16 listopada 2015 r. 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 do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

3.7.2 Informacje o znaczących akcjonariuszach

Na dzień 30 września 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu tj. **na dzień 16 listopada 2015 r.** struktura akcjonariatu Polcolorit S.A. przedstawia 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%
Pozostali	4 275 314	23,85%	4 275 314	20,21%

*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 76,15% 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 publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 15 maja 2015 r., jak również od dnia publikacji raportu za I półrocze 2015 nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

3.7.3 Akcje i uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 16 listopada 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 publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 15 maja 2015 r., jak również od dnia publikacji raportu za I półrocze 2015 nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących.

W dniu 3 września 2015 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pani Barbary Urbaniak-Marconi, w którym poinformowała ona, że w wyniku wezwania do zapisów na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 3 lipca 2015 r., podmiot pośredniczący w wezwaniu nie przyjął zapisów na sprzedaż akcji Spółki w odpowiedzi na to wezwanie.

3.8 Stanowisko Zarządu w sprawie prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za III kwartał 2015 r., ani za cały rok obrotowy 2015.

3.9 Zarys strategii Polcolorit S.A.

Podstawowym celem Spółki na rok 2015 jest kontynuacja pozytywnych zmian restrukturyzujących, które przyniosły w latach 2013-2014 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 głównym bankiem kredytującym mająca na celu wydłużenie i restrukturyzację posiadanych zobowiązań kredytowych oraz zmniejszenia obciążeń miesięcznych z tytułu ich spłat,
- nieustanne 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 wpływu 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 oparte 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 i Zachodniej.

Obszar produkcji

- kontynuacja programu inwestycyjnego na lata 2014-2017,
- 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.

3.10 Główne ryzyka 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 wagę 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 latach ubiegłych. Planowane akcje promocyjne i wyprzedażowe prowadzone w kolejnych miesiącach 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.

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 kolejnych miesiącach oraz latach Spółka w dalszym ciągu będzie podejmować działania zmierzające do zmniejszania kosztów produkcji między innymi poprzez niezbędne modyfikacje techniczne linii produkcyjnych, renegocjowanie cen z dostawcami towarów i usług, dywersyfikację dostawców oraz zwiększanie świadomości pracowniczej eliminującej ilość odpadów produkcyjnych i dodatkowe koszty z tym związane.

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 zamierza analizować i dostosowywać produkcję i sprzedaż bieżącą do realnych możliwości wykonania w 2015 roku, z uwzględnieniem zmian prowadzonych w ofercie handlowej, wzmacniać 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.

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 szklów 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 zamiennie receptury, z wykorzystaniem

właściwych zamienników oraz pracuje z alternatywnymi dostawcami nie zaprzestając stałych prób jakościowych prowadzonych m.in. we własnym laboratorium.

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.

Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich

Identyfikacja ryzyka

Rynki wschodnie, które nadal pozostają głównymi rynkami eksportowymi Spółki charakteryzują się niższą w porównaniu z krajami Unii Europejskiej transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej. Może to nieść ze sobą nieoczekiwane problemy natury prawnej lub finansowej wynikającej np. z kosztów spedycji. Dodatkowo, przedłużający się kryzys, może utrudniać prowadzenie działalności eksportowej przez Spółkę, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki.

Kolejnym, znaczącym elementem zwiększającym ryzyko jest trwający konflikt polityczny na Ukrainie oraz związane z tym gwałtowne zaostrenie się sytuacji międzynarodowej i niepewność, co do dalszego rozwoju wypadków.

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.

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

W okresie styczeń – wrzesień 2015 r. Polcolorit S.A. kompensował ubytek sprzedaży w eksporcie, w szczególności na Wschodzie, sprzedażą w kraju w sieciach DIY. Jest to sprzedaż kontraktowa, niskomarzowa, ale płynnościowo korzystniejsza, ze względu na programy szybkich płatności, w jakich Spółka uczestniczy.

Działanie te będą kontynuowane w IV kwartale 2015 r. o ile zajdzie taka potrzeba.

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 ściśle 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).

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

Około 24% zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej (PLN) dokonującej sprzedaży, podczas gdy 30% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej. 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. Pomimo tego, Spółka nadal przeprowadza okresowe analizy kursów walut i w przypadku niekorzystnych dla Spółki trendów jest gotowa do zawarcia transakcji zabezpieczających kursy walut.

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.

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 konkutowaniu 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.

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 5% 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. W I półroczu 2015 udział własny Spółki w ubezpieczeniu wynosił 20%, obecnie 10%. Współpraca z ubezpieczycielami pozwala Emitentowi na dostęp do bieżących informacji o sytuacji większości klientów i minimalizuje ryzyko Spółki w tym obszarze. Emitent otrzymał również narzędzia do bieżącego monitorowania odbiorców.

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 w III kwartale 2015 roku dalszą ekspansję na rynku krajowym oraz poszukiwanie nowych rynków eksportowych.

Dynamiczny wzrost sprzedaży krajowej umożliwił uzyskanie wzrostu sprzedaży także w ujęciu całej Spółki. W odniesieniu do sprzedaży eksportowej w związku z sytuacją na rynkach wschodnich a w szczególności konfliktem na Ukrainie, Spółce nie udało się uzyskać satysfakcjonujących wyników w tej płaszczyźnie działalności.

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. W dniu 19 maja 2015 r. Spółka dokonała zmiany banku kredytującego oraz struktury posiadanych kredytów. Miesięczne obciążenia z tytułu spłaty kredytów uległy obniżeniu i ich spłata nie stanowi obecnie zagrożenia dla płynności finansowej Spółki.

Zarządzanie ryzykiem

Na koniec III kwartału 2015 r. w porównaniu do danych za III kwartał 2014 podstawowe wskaźniki płynności, tj. wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej uległy nieznacznej poprawie odpowiednio z 0,37 do 0,59 i 1,09 do 2,13. Poprawa ta jest wynikiem zmiany struktury finansowania Spółki (kredyty krótko- i długoterminowe). Rotacja zobowiązań uległa znacznej poprawie i wynosi ok. 129.

Spółka ma nadzieję, iż optymistyczne prognozy makroekonomiczne na lata 2015-2017 prezentowane przez analityków 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. Wraz ze zmianą głównego banku kredytującego, Spółka w III kwartale 2015 r. podpisała nową umowę faktoringową z BZ WBK Faktor Sp. z o.o., rezygnując tym samym z usługi factoringu w Credit Agricole Commercial Finance Polska S.A. Nowa umowa faktoringu z przejęciem ryzyka zakłada limit faktoringowy dla Polcolorit S.A. w wysokości 3 mln zł przy poziomie finansowania 80 % wartości wystawionych faktur dla około 40 wyznaczonych partnerów handlowych z rynku krajowego i eksportowego. Głównym zabezpieczeniem umowy jest cesja praw z polisy ubezpieczeniowej należności handlowych TU Euler Hermes S.A. Pozostałe warunki umowy nie odbiegały znacząco od standardów tego typów umów. Polcolorit S.A. intensywnie pracuje nad skróceniem terminów płatności klientów, co znacznie poprawi płynność finansową i skróci okres pozyskiwania środków na spłatę zobowiązań firmy.

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 południowej Europy oraz rynek niemiecki, holenderski) 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.

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. Przykładem może być kolekcja Foresta. Są to płytki gresowe o strukturze przypominającej deskę, produkowane w technologii nadruku cyfrowego, które zyskały duże uznanie naszych klientów i obecnie plasują się w czołówce sprzedawanych przez Spółkę kolekcji.

Obecnie wzrastającym zainteresowaniem cieszą się również płytki przypominające swym wyglądem powierzchnie cementowo-betonowe, które Spółka także posiada w swojej ofercie np. kolekcja Cement, Centro.

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.

3.11 Inne istotne informacje

Istotnym wydarzeniem w życiu Spółki jakie miało miejsce pod koniec III kwartału 2015 roku był udział w Międzynarodowych Targach Ceramiki i wyposażenia Łazienek w Bolonii. Targi CERASAIE to najważniejsze w roku wydarzenie europejskiej branży łazienkowej i przede wszystkim - płytek ceramicznych. Nasza firma już po raz 10 uczestniczyła w tej wystawie, i jako jedna z 4 polskich fabryk z segmentu płytek ceramicznych zaprezentowała najnowszą ofertę produktów. Nasze stoisko zostało bardzo wysoko ocenione, pod względem projektu, designu, a także oferty płytek, które bardzo dobrze wpasowują się w obecnie panujący trendy. Przez cały okres trwania targów, stoisko cieszyło się licznym gronem osób odwiedzających. Dopisali klienci z Polski, a także z krajów Europy Wschodniej. Pomimo aktualnej sytuacji politycznej związanej z kryzysem na Ukrainie, nie zawiedli nas nasi klienci z Rosji, Białorusi, Kazachstanu, Turkmenistanu, Ukrainy oraz Gruzji.



W dniu 21 października 2015 r. do Spółki wpłynął wniosek wystosowany przez Panią Barbarę Urbaniak Marconi w sprawie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w najbliższym możliwym terminie. W związku z powyższym Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 20 listopada 2015 r. Informacje dotyczące planowanego Walnego Zgromadzenia zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 15/2015 oraz 16/2015.

4 Organy Spółki

4.1 Zarząd

W okresie 2015 roku Zarząd Emitenta prezentował się następująco:

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

4.2 Rada Nadzorcza

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 16 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Polcolorit S.A. prezentuje się następująco:

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

5 Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji POLCOLORIT S.A.

Barbara Urbaniak-Marconi
Prezes Zarządu

Ireneusz Wolf
Wiceprezes Zarządu

6 Dane teleadresowe POLCOLORIT S.A.

Polcolorit S.A.

ul. Jeleniogórska 7
58-573 Piechowice

www.polcolorit.pl

polcolorit@polcolorit.pl