



ceramica
POLCOLORIT

Raport okresowy

za III kwartał 2016 roku

POLCOLORIT S.A.

Piechowice, 14 listopada 2016 r.

1	Wprowadzenie.....	5
1.1	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych	5
1.2	Podstawowe informacje o Polcolorit S.A.....	6
1.3	Wybrane Dane Finansowe	8
1.4	Komentarz do kluczowych danych operacyjnych.....	9
1.5	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2016 r.	10
2	Sprawozdanie finansowe POLCOLORIT S.A.	11
2.1	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	11
2.2	Rachunek Zysków i Strat.....	11
2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
2.5	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	15
2.6	Informacja dodatkowa.....	16
2.6.1	Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	16
2.6.2	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw	16
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.....	17
2.6.5	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	17
2.6.6	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	17
2.6.7	Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	17
2.6.8	Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	17
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	18
2.6.11	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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	18
2.6.12	Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	18
2.6.13	Niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	18
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;	19

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.....	19
2.6.18	Segmenty działalności.....	19
2.6.19	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	19
2.6.20	Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.....	20
2.6.21	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny.....	20
2.6.22	Zmiany w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego.....	20
3	Pozostałe informacje do raportu kwartalnego.....	20
3.1	Opis organizacji Spółki	20
3.2	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.....	21
3.3	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	21
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.....	24
3.7	Akcjonariat	25
3.7.1	Kapitał zakładowy Spółki	25
3.7.2	Informacje o znaczących akcjonariuszach.....	25
3.8	Stanowisko Zarządu w sprawie prognoz	27
3.9	Zarys strategii Polcolorit S.A.	27
3.10	Główne ryzyka prowadzonej działalności	29
	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji	30
	Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych.....	30
	Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców	31
	Ryzyko związane ze zmianami oczekiwań konsumentów	31
	Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich.....	32
	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów strefy euro	33
	Ryzyko związane z relacją kursu walut.....	33
	Ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych i mieszkań.....	34
	Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony producentów płytek	34
	Ryzyko wystąpienia trudności w ściąganiu wierzytelności.....	35
	Ryzyko spadkowego trendu sprzedaży.....	36
	Ryzyko niskiej płynności finansowej.....	36
	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki.....	38
	Ryzyko wzrostu konkurencji dla płytek ceramicznych ze strony innych materiałów budowlanych i wykończeniowych.....	39
	Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	39
3.11	Inne istotne informacje	40
4	Organy Spółki.....	41
4.1	Zarząd.....	41
4.2	Rada Nadzorcza	41
5	Podpisy osób uprawnionych do reprezentacji POLCOLORIT S.A.	41

6	Dane teleadresowe POLCOLORIT S.A.....	41
----------	--	-----------

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 2016 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 2016 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 2016 roku do dnia 30 września 2016 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 2016 roku przestrzegane były te same zasady polityki rachunkowości i metody obliczeniowe co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym. W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca jakiegokolwiek 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 ścienne 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 następnym 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	
	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	44 129	39 531	10 101	9 506
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 761	1 183	1 090	284
Zysk (strata) brutto	3 855	783	882	188
Zysk (strata) netto	3 590	720	822	173
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 045	4 203	1 841	1 011
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 934	-528	-1 358	-127
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 075	-3 215	-246	-773
Przepływy pieniężne netto razem	1 036	460	237	111

	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015	stan na dzień 30.09.2016	stan na dzień 31.12.2015
Aktywa razem	132 129	129 979	30 642	30 501
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 795	32 234	7 142	7 564
Kapitał własny razem	101 334	97 745	23 501	22 937
Liczba akcji (w szt.)	17 923 186	17 923 186	17 923 186	17 923 186
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,20	0,04	0,05	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł./ w EUR)	5,65	5,45	1,31	1,28
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł, w EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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>01.01.2016 - 30.09.2016</u>	<u>01.01.2015 - 30.09.2015</u>
-dla danych rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4,3688	4,1585
<u>Średni kurs EUR/PLN na dzień</u>	<u>30 września 2016</u>	<u>31 grudnia 2015</u>
-dla danych bilansowych	4,3120	4,2615

1.4 Komentarz do kluczowych danych operacyjnych

Po III kwartale 2016 roku **przychody netto ze sprzedaży** Polcolorit S.A. były o niespełna 12% wyższe, czyli o ok. 4,6 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, który jest wynikiem prowadzonej strategii sprzedażowej m.in. sprzedaż kontraktowa z odbiorcami sieciowymi oraz pozyskiwaniem nowych klientów hurtowych. Ponadto zauważalna jest również poprawa sytuacji w eksporcie.





Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w analizowanym okresie sprawozdawczym są nieznacznie wyższe od wygenerowanych kosztów porównywalnego okresu sprawozdawczego roku poprzedniego o ok. 0,59%, jednak ich udział w przychodach Spółki uległ znacznemu obniżeniu o ok. 6,6 p.p. z 66,7% na 60,1% w analizowanym okresie sprawozdawczym. Wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2016 roku jest wolniejszy od wzrostu przychodów, co doprowadziło do poprawy **marżowości brutto na sprzedaży** z 33,3 % po III kwartale 2015 roku na 39,9% w analizowanym okresie sprawozdawczym.





Koszty sprzedaży po III kwartale 2016 w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zmalały o ok. 7,5%, czyli o niespełna 0,6 mln zł, a ich udział w przychodach Spółki wyniósł 16,74%, czyli o ok. 3,5 p. p. mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Koszty ogólnozakładowe wzrosły o 7,9% w stosunku do kosztów po III kwartale 2015 roku, a ich udział w przychodach netto ze sprzedaży Spółki wyniósł 10,40% i był nieznacznie mniejszy, bo o niespełna 0,4 p. p. od analogicznego okresu roku poprzedniego. 

Poza wzrostem marżowości brutto na sprzedaży w okresie styczeń-wrzesień 2016 roku, znaczna poprawa nastąpiła również w obrębie **marży netto na sprzedaży** o 10,4 pkt % w stosunku do III kwartału 2015 roku, osiągając wartość dodatnią na poziomie 12,8%. 

EBIT Spółki za okres III kwartałów 2016 r. wyniósł 4,76 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu z analizowanym okresem sprawozdawczym roku ubiegłego o ok. 3,58 mln zł. Pochodną tych zmian jest również poprawa wyników w obszarze marży EBIT, wartości **EBITDA** oraz marży **EBITDA**. 

Spółka po III kwartałach 2016 r. osiągnęła **zysk netto** w wysokości ok. 3,59 mln zł. W porównywalnym okresie sprawozdawczym roku poprzedniego wyniki Spółki zamknęły się zyskiem netto w wysokości 720 tys. zł. Wypracowany zysk netto jest prawie pięciokrotnie wyższy w bieżącym okresie sprawozdawczym, co potwierdza właściwy kierunek zmian zachodzących w Spółce. Warto podkreślić, że jest to już kolejny okres sprawozdawczy, w którym Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy. Spółka nadal nieustannie pracuje nad jego dalszym wzrostem oraz poprawą pozostałych wskaźników finansowych. 

1.5 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2016 r.

Poniżej prezentujemy Państwu największe osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie miały miejsce w III kwartale 2016 r.

Do sukcesów Spółka możemy zaliczyć:

- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 12%
- wzrost przychodów ze sprzedaży zarówno na rynku krajowym (wzrost o niespełna 14%) jak również eksportowym (wzrost o ok. 13%),
- dodatni wynik netto w okresie III kwartału 2016 r. (+) 1,81 mln zł,
- utrzymanie dodatniego wyniku netto w okresie styczeń – wrzesień 2016 r. – wynik netto na poziomie (+) 3,59 mln zł,
- kontynuacja prac wizerunkowych firmy i marki,

- udane targi Cersaie 2016.

Do niepowodzeń Spółki w III kwartale 2016 r. zaliczyć należy:

- jak i w poprzednich kwartałach roku 2016 również w III kwartale bieżącego roku obrotowego Spółka nie uzyskała zadowalających wyników w zakresie zwiększenia przychodów z kontraktowych kanałów dystrybucji, związane jest to z modyfikacją planu inwestycyjnego i nie zwiększeniem mocy produkcyjnych w II połowie 2016 roku.

2 Sprawozdanie finansowe POLCOLORIT S.A.

2.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	01.07.2016 - 30.09.2016	01.07.2015 - 30.09.2015
Zysk (strata) netto	3 590	720	61	659
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
Przeszacownie 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	3 590	720	61	659

2.2 Rachunek Zysków i Strat

Wyszczególnienie	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	01.07.2016 - 30.09.2016	01.07.2015 - 30.09.2015
Przychody ze sprzedaży	44 129	39 531	25 724	13 807
Przychody ze sprzedaży produktów	43 724	39 039	25 448	13 591
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	405	492	276	216
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26 517	26 361	17 292	9 069
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	26 326	26 055	17 127	8 928
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	191	306	165	141
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 612	13 170	8 432	4 738
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0	0	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	127	638	611	27
Koszty sprzedaży	7 386	7 984	5 275	2 709
Koszty ogólnego zarządu	4 589	4 254	2 897	1 357
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	1 003	387	368	19
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 761	1 183	503	680
Przychody finansowe	0	393	12	381
Koszty finansowe	907	793	391	402
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 855	783	124	659
Podatek dochodowy	265	63	63	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 590	720	61	659
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	3 590	720	61	659
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,20	0,04	0,00	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)	0,20	0,04	0,00	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 30.09.2016 r.	stan na 30.09.2015 r.	stan na 31.12.2015 r.
Aktywa trwałe	96 012	95 282	94 588
Rzeczowe aktywa trwałe	94 807	93 805	93 332
Wartości niematerialne	662	712	703
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0	0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	
Pozostałe aktywa finansowe	0	204	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	543	561	553
Pozostałe aktywa trwałe	0	0	
Aktywa obrotowe	36 117	37 232	35 391
Zapasy	25 496	26 592	27 483
Należności handlowe	6 685	8 264	6 325
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	
Pozostałe należności	1 457	490	484

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	
Rozliczenia międzyokresowe	395	391	51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 049	665	13
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 035	830	1 035
AKTYWA RAZEM	132 129	132 514	129 979

PASYWA	stan na 30.09.2016 r.	stan na 30.09.2015 r.	stan na 31.12.2015 r.
Kapitał własny	101 334	97 979	97 745
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	
Pozostałe kapitały	44 702	44 702	44 702
Niepodzielony wynik finansowy	-14 736	-15 222	-15 222
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 590	720	486
Zobowiązanie długoterminowe	17 487	17 075	16 892
Kredyty i pożyczki	16 467	16 452	15 736
Pozostałe zobowiązania finansowe	386	43	473
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	608	558	657
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	26	22	26
Pozostałe rezerwy	0	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	13 308	17 460	15 342
Kredyty i pożyczki	4 324	5 800	5 727
Pozostałe zobowiązania finansowe	117	24	117
Zobowiązania handlowe	7 185	9 698	8 409
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	3
Pozostałe zobowiązania	1 225	1 545	874
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	177	3	177
Pozostałe rezerwy	280	389	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	132 129	132 514	129 979

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	za okres 01.01.2016 - 30.09.2016	za okres 01.01.2015 - 30.09.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 863	783
Korekty razem:	4 423	3 459

Amortyzacja	3 765	3 525
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-267	-24
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	582	676
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	735	58
Zmiana stanu rezerw	245	-419
Zmiana stanu zapasów	1 987	-341
Zmiana stanu należności	-1 333	-414
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-947	738
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-344	-340
Inne korekty	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	8 286	4 242
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-241	-39
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 045	4 203
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	5 934	528
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 934	528
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 934	-528
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	2 464	17 311
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
Kredyty i pożyczki	2 464	17 311
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wydatki	3 539	20 526
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	2 879	19 708
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	33	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	88	57
Odsetki	539	761

Inne wydatki finansowe	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 075	-3 215
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 036	460
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 036	460
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	13	205
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 049	665

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
III kwartał zakończony 30.09.2016 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	17 923	49 856	0	44 702	-15 222	486	97 745
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	17 923	49 856	0	44 702	-15 222	486	97 745
Emisja akcji							0
Koszty emisji akcji							0
Płatność w formie akcji własnych							0
Podział zysku netto					486	-486	0
Wypłata dywidendy							0
Suma dochodów całkowitych						3 590	3 590
Kapitał własny na dzień 30.09.2016 r.	17 923	49 856	0	44 702	-14 736	3 590	101 335
III kwartał zakończony 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 30.09.2015 r.	17 923	49 856	0	44 701	-15 222	721	97 979
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	17 923	49 856	0	44 702	-15 279	57	97 259
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							0
Korekty z tyt. błędów podstawowych							0
Kapitał własny po korektach	17 923	49 856	0	44 702	-15 279	57	97 259
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						486	486
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	17 923	49 856	0	44 702	-15 222	486	97 745

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 2016 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 2016 r. nie tworzono 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 2016 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 2016 r. nie dokonała istotnych rozliczeń z tytułu spraw sądowych.

2.6.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W sprawozdaniach finansowych w III kwartale 2016 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 powiązаныmi, jeżeli 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 2016 r. istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi 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 2016 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 Wyłacone 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 2015 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 ani okresach śródrocznych wartości szacunkowych.

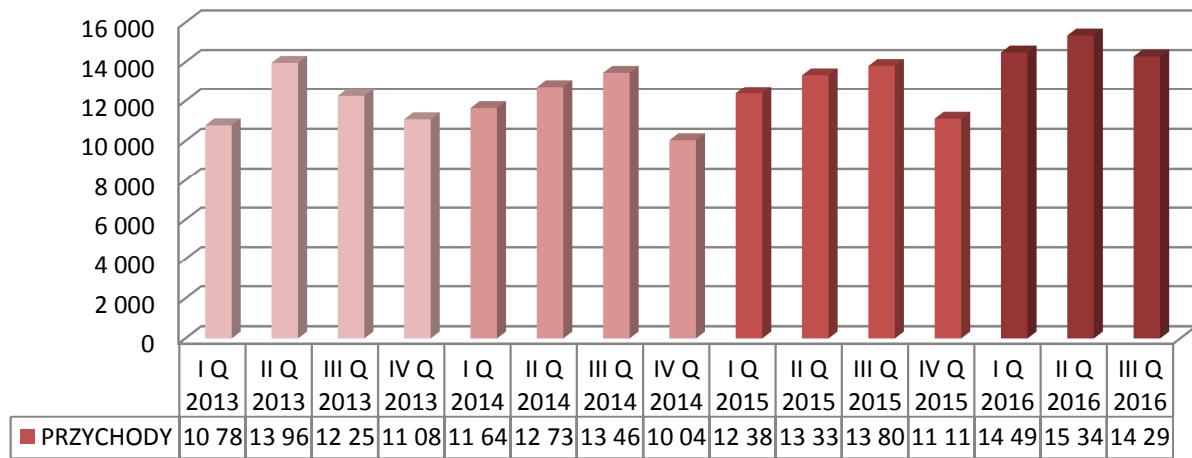
2.6.18 Segmenty działalności

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 2013-2016. 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 2016 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 2016 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.

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 2016 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 2016 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 2016 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.

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 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 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.

Obecnie sprawa pozostaje w toku postępowania przez Sąd. Emitent informuje przy tym, że zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 18 października 2016 r. postanowił dopuścić dowód z opinii

biegłego sądowego z zakresu wyceny instrumentów finansowych na okoliczność określenia wartości godziwej akcji Spółki na dzień 3 lipca 2015 r. i na dzień 16 grudnia 2015 r., a ponadto zobowiązał Powodów do uiszczenia zaliczki na poczet wynagrodzenia biegłego sądowego pod rygorem pominięcia dowodu z opinii biegłego. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie otrzymała od Sądu żadnej decyzji, co do ewentualnego dopuszczenia dowodu z opinii biegłego.

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. 14 listopada 2016 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 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego Raportu tj. **na dzień 14 listopada 2016 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*	10 975 101	61,23%	14 208 312**	67,16%
Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych***	2 171 230	12,11%	2 171 230	10,26%
Pozostali	4 776 855	26,65%	4 776 855	22,58%
Razem	17 923 186	100%	21 156 397	100%

* 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.

** 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.

*** Stan posiadania Akcjonariuszy będących stroną Porozumienia w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej [...] na podstawie raportu bieżącego nr 20/2015 z 25 listopada 2015 r.

W okresie od dnia publikacji raportu półrocznego tj. od dnia 31 sierpnia 2016 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących, natomiast od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 16 maja 2016 r. miały miejsca następujące zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących:

W dniu 2 czerwca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy od Pana Wiktora Marconi pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Spółce, w którym poinformował on, że w związku z dokonaniem przez siebie rozporządzeń w ramach posiadanych akcji Polcolorit S.A., dokonanych na rzecz osób blisko z nim związanych (członków najbliższej rodziny) jego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ zmniejszeniu poniżej progu 5%. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem po dokonaniu ww. darowizn Pan Wiktor Marconi samodzielnie posiadał 12.317 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,058% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała raportem bieżącym nr 11/2016.

W dniu 6 czerwca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy od Pani Barbary Urbaniak-Marconi pełniącej funkcję Prezesa Zarządu Spółki, w którym poinformowała ona, że w związku z zawarciem z osobą blisko z nią związaną (członek najbliższej rodziny) umowy darowizny dotyczącej 830.000 zdematerializowanych akcji spółki Polcolorit S.A., zmianie uległ jej dotychczasowy bezpośredni stan posiadania akcji Spółki. Po dokonaniu ww. darowizny Pani Barbary Urbaniak-Marconi samodzielnie posiadała 10.975.101 akcji Spółki uprawniających do 14.208.312 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 67,16% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Szczegółowe informacje w tym zakresie Spółka przekazała raportem bieżącym nr 12/2016. Akcje i uprawnienia do nich w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 14 listopada 2016 r., Pani Barbara Urbaniak – Marconi Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 10.975.101 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 10.975.101 zł.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Polcolorit S.A. Pan Wiktor Marconi posiada 842.317 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 842.317 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 raportu za I półrocze 2016 r. tj. od dnia 31 sierpnia 2016 r. nie miały miejsca zmiany stanu posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących,

natomiast od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 16 maja 2016 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących:

Stan posiadania akcji Spółki przez Panią Barbarę Urbaniak-Marconi pełniącą funkcję Prezesa Zarządu Spółki uległ zmniejszeniu z 11.805.101 akcji posiadanych na publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do 10.975.101 posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

Stan posiadania akcji Spółki przez Pana Wiktora Marconi pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Spółce uległ zmniejszeniu z 1.842.771 akcji posiadanych na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego do 842.317 posiadanych na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

Zmiany stanu posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa powyżej wynikały z transakcji, o których szczegółowo mowa w pkt 3.7.2 *Informacje o znaczących akcjonariuszach*.

3.8 Stanowisko Zarządu w sprawie prognoz

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za III kwartał 2016 r., ani za cały rok obrotowy 2016.

3.9 Zarys strategii Polcolorit S.A.

Podstawowym celem Spółki na rok 2016 jest kontynuacja pozytywnych zmian restrukturyzujących, które przyniosły w ostatnich latach 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 2016 r. na założeniach sprzedaży rocznej i wynikających

z nich poziomy rabatów.

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.

3.10 Główne ryzyka prowadzonej działalności

Wśród głównych ryzyk prowadzonej działalności na pierwsze miejsce wysuwa się w dalszym ciągu ryzyko pogorszenia 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 2016 r. 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.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka przykłada 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 podejmuje 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 odwrócenia trendu spadkowego sprzedaży, występuje ryzyko czasowego ograniczania skali produkcji, wzrostu kosztów jednostkowych, a w ostateczności zmniejszenia marż ze sprzedaży. Czynnikiem istotnym z uwagi na inwestycje Spółki w zwiększanie mocy produkcyjnych.

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 2016 roku, z uwzględnieniem zmian prowadzonych w ofercie handlowej, wzmacniała 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. Spółka pracuje również nad zwiększeniem udziału w sprzedaży kierunków „private label”.

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 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 udział 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 2016 r. i zamierza nadal dokonywać inwestycji w park maszynowy w celu uatrakcyjnienia oferty produktowej m.in. poprzez zakup kolejnego urządzenia do cyfrowego nadruku aplikacji na płytkę ceramiczną.

Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich

Identyfikacja ryzyka

Rynki wschodnie, nadal pozostają rynkami eksportowymi jakimi Spółka jest zainteresowana. Jednak elementem zwiększającym ryzyko jest nadal niepewność sytuacji geopolitycznej w Europie Wschodniej. Również 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 rumuńskim, czeskim i słowackim. 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.

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.

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 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 okresie styczeń-wrzesień 2016 r..

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 zaostrzenie 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 wzmożony 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.

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. Dodatkowo Spółka inwestuje w zakup nowych technologii.

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 10%. Współpraca z ubezpieczycielami pozwala Emitentowi na dostęp do bieżących informacji o sytuacji większości klientów i w 90% 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 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. Również kontynuacja procesów inwestycyjnych wpłynie na ograniczenie w/w ryzyka.

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. Obsługa posiadanych kredytów realizowana jest przez Spółkę bez zakłóceń. Dodatkowo Spółka kontynuuje szeroko zakrojone działania zmierzające do dywersyfikacji ryzyka w zakresie finansowania dłużnego.

Zarządzanie ryzykiem

Na koniec września 2016 r. w porównaniu do danych za analogiczny okres roku 2015 podstawowe wskaźniki płynności, tj. wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej uległy poprawie odpowiednio z 0,59 do 0,77 i z 2,13 do 2,71. Poprawa ta jest wynikiem spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Spółka ma nadzieję, iż optymistyczne prognozy makroekonomiczne dla Polski na 2016 i 2017 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 przykłada 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 renegocjacji 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 wpływów należności i zachwianiem równowagi pomiędzy wpływem 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 okresie styczeń-wrzesień 2016 r. Spółka nadal korzystała z usługi factoringu w 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 handlowy 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 2016 r. kontynuowano umowę szybkich płatności z sieciami DIY, skracając czas wpływu należnych ze sprzedaży z sieciami należności do 72 godzin.

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. 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.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Identyfikacja ryzyka

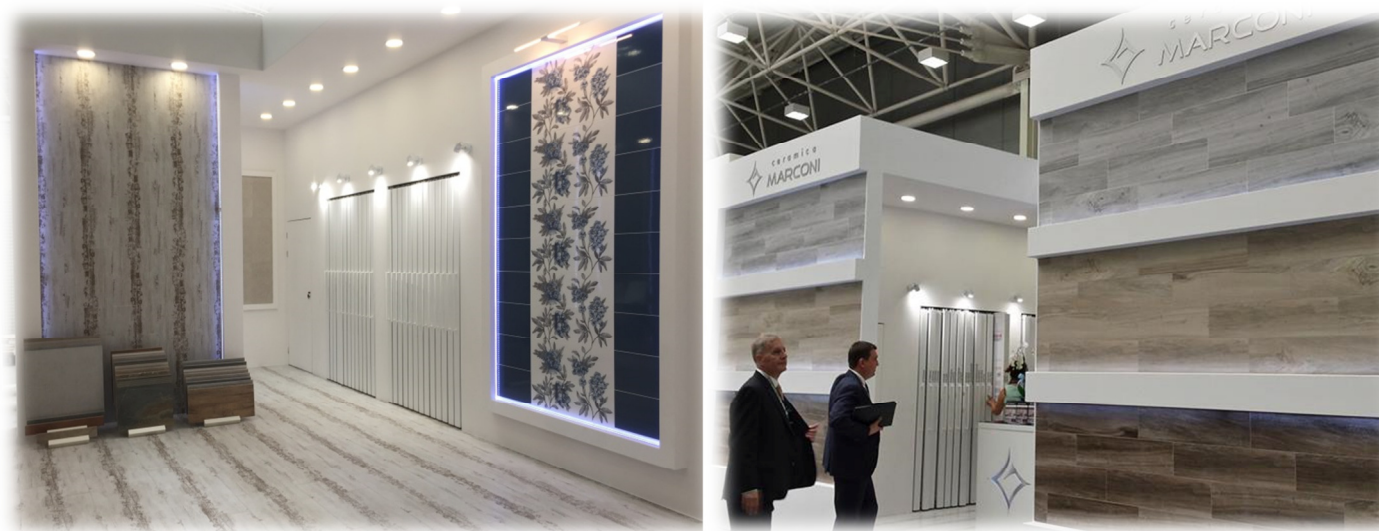
Polcolorit S.A. koncentruje się na budowie efektywnie działającego zespołu i w nim upatruje jedno z istotnych źródeł przyszłych sukcesów Spółki. Brak możliwości zatrzymania kluczowych pracowników w firmie, szczególnie w większej skali mogłoby stanowić ryzyko dla jej działalności.

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

Pod koniec września 2016 nasza firma wzięła udział w 34 Międzynarodowych Targach Ceramiki i Wyposażenia Łazienek Cersaie 2016 które odbyły się jak zawsze w pięknej Bolonii. Targi te są największym wydarzeniem w Europie dla branży ceramicznej, są miejscem gdzie producenci prezentują nowości oraz kreują nowe trendy na kolejne sezony. Nasza firma jako jedna z 4 polskich fabryk produkcji płytek ceramicznych zaprezentowała najnowsza ofertę produktową. Oferta ta spotkała się z ogromnym uznaniem i wysoką oceną odwiedzających nas klientów. Zarówno aranżacja stoiska jak i oferta płytek otrzymała punkty za design, nowoczesność oraz atrakcyjność względem oferty rynkowej. Odwiedziło nas znaczne grono klientów z Polski, a także z Europy Wschodniej.



W dniu 18 sierpnia 2016 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. Bank Zachodni WBK S.A. (Bank) umowy o kredyt inwestycyjny w wysokości ok. 6,9 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie 80% wydatków związanych z zakupem, modernizacją i instalacją środków trwałych, w związku ze zwiększaniem mocy produkcyjnej zakładu produkcyjnego Spółki. W pozostałym zakresie wydatki na ww. inwestycje zostaną pokryte wkładem własnym Spółki. Kredyt został udzielony na okres 5 lat. Spółka informowała o podpisaniu ww. umowy Raportem Bieżącym nr 18/2016 w dniu 18 sierpnia 2016 r.

4 Organy Spółki

4.1 Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 14 listopada 2016 r. Zarząd Emitenta prezentuje 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 14 listopada 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,
- Łukasz Piasecki - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Tomasz Wojtyczka - Członek Rady Nadzorczej.

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