

Sprawozdanie Zarządu z Działalności

POLCOLORIT S.A.

W 2016 ROKU

PIECHOWICE, 10 KWIETNIA 2017 R.

SPIS TREŚCI

1	Wprowadzenie.....	5
1.1	Podstawowe informacje o POLCOLORIT S.A.....	5
1.2	Wybrane dane finansowe POLCOLORIT S.A.....	7
1.3	Komentarz do kluczowych danych operacyjnych.....	8
1.4	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2016 r.....	9
2	Opis działalności Polcolorit S.A.....	10
2.1	Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta.....	10
2.2	Informacje o oddziałach i zakładach.....	11
2.3	Opis podstawowych produktów.....	12
2.3.1	Podstawowe kategorie produktowe.....	13
2.3.2	Nowości w 2016 r.....	14
2.3.3	Plany na 2017 r.....	16
2.4	Prezentacja sprzedaży produktów POLCOLORIT S.A.....	16
2.5	Rynki zbytu i zaopatrzenia.....	17
2.6	Informacje o umowach znaczących dla działalności Polcolorit S.A.....	20
2.6.1	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej.....	20
2.6.2	Umowy znaczące kontynuowane w 2016 r.....	20
2.6.3	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	21
2.6.4	Umowy kredytowe i pożyczkowe.....	21
2.6.5	Udzielone pożyczki.....	23
2.6.6	Poręczenia i gwarancje.....	24
2.6.7	Umowy ubezpieczenia.....	24
2.6.8	Umowy o współpracy lub kooperacji.....	25
2.6.9	Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	25
2.6.10	Umowy znaczące, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego.....	25
2.7	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
2.8	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	26
2.9	Inwestycje.....	26
2.10	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	26
3	Perspektywy rozwoju Polcolorit S.A.....	27
3.1	Czynniki rozwoju branży płytek ceramicznych.....	27
3.2	Perspektywy Spółki w roku 2017.....	28
3.3	Zarys strategii POLCOLORIT S.A.....	28
3.4	Identyfikacja oraz metody zarządzania ryzykami prowadzonej działalności.....	30
3.4.1	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji.....	31
3.4.2	Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych.....	31
3.4.3	Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców.....	32
3.4.4	Ryzyko związane ze zmianami oczekiwań konsumentów.....	32
3.4.5	Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich.....	33
3.4.6	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną krajów strefy euro.....	34

3.4.7	Ryzyko związane z relacją kursu walut.....	34
3.4.8	Ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych i mieszkań.....	35
3.4.9	Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony producentów płytek.....	35
3.4.10	Ryzyko wystąpienia trudności w ściąganiu wierzytelności.....	36
3.4.11	Ryzyko spadkowego trendu sprzedaży.....	37
3.4.12	Ryzyko niskiej płynności finansowej.....	38
3.4.13	Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Spółki.....	40
3.4.14	Ryzyko wzrostu konkurencji dla płytek ceramicznych ze strony innych materiałów budowlanych i wykończeniowych.....	40
3.4.15	Ryzyko utraty kluczowych pracowników.....	41
3.5	System zarządzania ryzykiem.....	41
4	Prezentacja sytuacji finansowej Polcolorit S.A.....	42
4.1	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	42
4.1.1	Wyniki finansowe.....	42
4.1.2	Sytuacja majątkowa – struktura aktywów i pasywów.....	43
4.1.3	Sytuacja pieniężna.....	44
4.1.4	Analiza wskaźnikowa.....	44
4.2	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik oraz ich ocena.....	45
4.3	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	45
4.4	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	46
4.5	Przyszła sytuacja finansowa.....	46
4.5.1	Prognozy wyników finansowych.....	46
4.5.2	Przewidywana sytuacji finansowa.....	47
4.5.3	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	47
4.6	Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	48
4.6.1	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	48
4.6.2	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.....	48
4.6.3	Wykorzystywane instrumenty finansowe.....	48
4.6.4	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	48
4.6.4.1	Ryzyko stóp procentowych.....	49
4.6.4.2	Ryzyko związane z kursem walut.....	49
4.6.4.3	Ryzyko kredytowe.....	50
4.7	Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	50
4.8	Proces zniesienia dematerializacji akcji Polcolorit S.A.....	51
5	Ład korporacyjny.....	53
5.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego od których Spółka odstąpiła.....	53
5.2	Główne cechy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	59
5.3	Akcjonariat.....	60
5.3.1	Kapitał zakładowy Spółki.....	60
5.3.2	Struktura Akcjonariatu.....	60
5.3.3	Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	62
5.3.4	Umowy dotyczące potencjalnych zmian w strukturze akcjonariatu.....	62

5.3.5	Program akcji pracowniczych.....	63
5.3.6	Nabycie akcji własnych.....	63
5.4	Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.....	63
5.5	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	63
5.6	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	63
5.7	Organy Spółki.....	64
5.7.1	Zarząd.....	64
5.7.1.1	<i>Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.....</i>	<i>64</i>
5.7.1.2	<i>Uprawnienia Zarządu.....</i>	<i>64</i>
5.7.1.3	<i>Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2016 r.....</i>	<i>65</i>
5.7.1.4	<i>Umowy rekompensaty zawarte z osobami zarządzającymi.....</i>	<i>65</i>
5.7.2	Rada Nadzorcza.....	66
5.7.2.1	<i>Skład osobowy jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej.....</i>	<i>66</i>
5.7.2.2	<i>Uprawnienia Rady Nadzorczej.....</i>	<i>67</i>
5.7.2.3	<i>Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej.....</i>	<i>68</i>
5.7.2.4	<i>Komitet Audytu.....</i>	<i>69</i>
5.8	Opis zasad zmiany w Statucie Spółki.....	73
5.9	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.....	73
5.10	Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	74
6	Pozostałe informacje.....	76
6.1	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.....	76
6.2	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	77
6.3	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	77
6.4	Ocena działalności sponsoringowej.....	77
6.5	Informacja o zatrudnieniu.....	77
7	Podpisy osób Zarządzających.....	79

1 WPROWADZENIE

1.1 Podstawowe informacje o POLCOLORIT S.A.

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

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

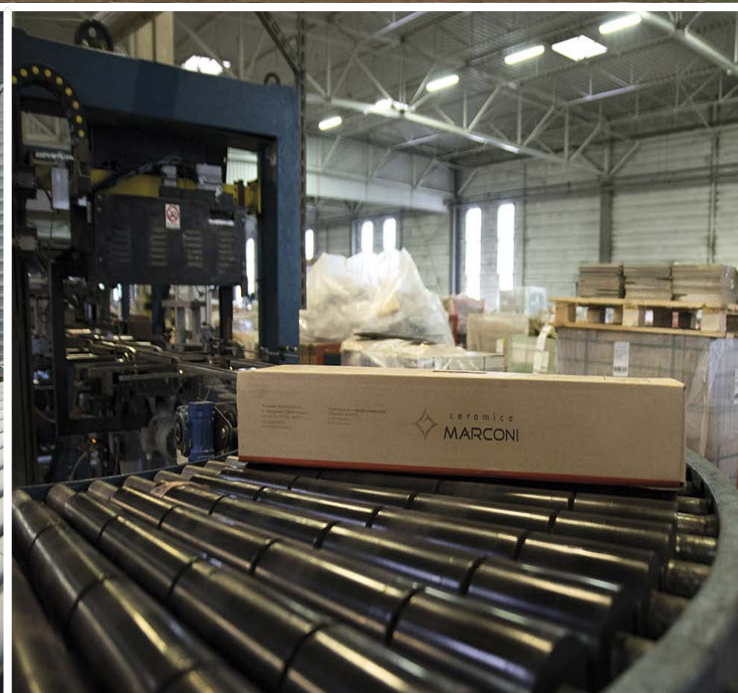
Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych i dekoracji. Oferta Spółki obejmuje płytki ścienne szkliwione oraz płytki podłogowe szkliwione (w tym gres szklwiony typu *porcellanato*). Do tego dochodzą dekory, listwy oraz asortyment ręcznie malowany na specjalne zamówienie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

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

Płytki Ceramiki MARCONI są pozycjonowane jako należące do wysokiego segmentu konsumenckiego i spełniają oczekiwania klientów zarówno z sektora budowlanego jak 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 podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Aktualnie akcje Spółki notowane są w ramach sektora *Budownictwo - materiały budowlane*.



1.2 Wybrane dane finansowe POLCOLORIT S.A.

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015
	– 31.12.2016	– 31.12.2015	– 31.12.2016	– 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 888	50 646	12 544	12 102
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 869	1 060	884	253
Zysk (strata) brutto	2 550	640	583	153
Zysk (strata) netto	2 227	486	509	116
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 587	4 505	2 648	1 077
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 584	-629	-3 332	-150
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 267	-4 068	746	-972
Przepływy pieniężne netto razem	270	-192	62	-46
	w tys. zł		w tys. EUR	
	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień	stan na dzień
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa razem	136 905	129 979	30 946	30 501
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 933	32 234	8 348	7 564
Kapitał własny razem	99 972	97 745	22 598	22 937
Liczba akcji (w szt.)	17 923 186	17 923 186	17 923 186	17 923 186
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,12	0,03	0,03	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł./ w EUR)	5,58	5,45	1,26	1,28
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł, w EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
Średni kurs EUR/PLN w okresie:	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
- dla danych rachunku zysków i strat	4,3757		4,1848	
Średni kurs EUR/PLN na dzień	31 grudnia 2016		31 grudnia 2015	
- dla danych bilansowych	4,4240		4,2615	

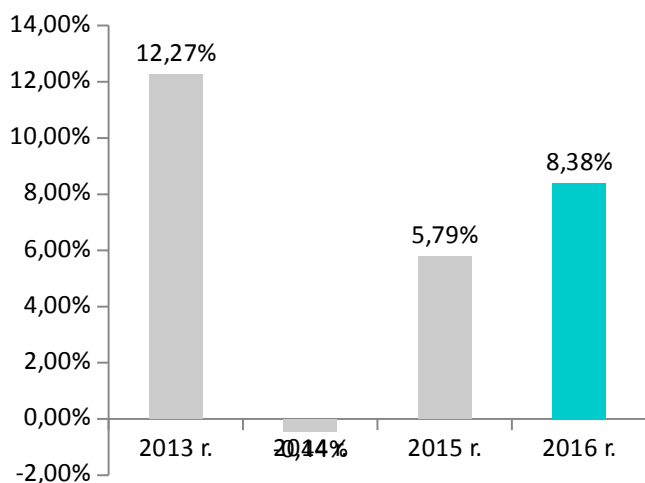
Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu. Do przeliczania danych bilansowych użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

1.3 Komentarz do kluczowych danych operacyjnych.

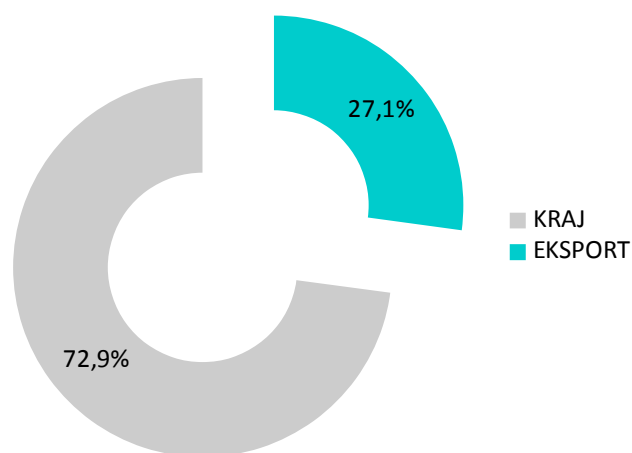
W 2016 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego **przychody ze sprzedaży netto** wzrosły o 8,4%, tj. o ok. 4 242 tys. zł. Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był przede wszystkim znaczny przyrost przychodów z rynku krajowego, a w szczególności odbiorców sieciowych. Wzrost przychodów wystąpił także w eksporcie.

Na poniższych wykresach zostały zaprezentowane przychody netto ze sprzedaży w latach 2012-2016 jak również ich dynamika rozumiana, jako różnica pomiędzy wynikami danego roku a wynikami roku poprzedniego.

Przychody netto ze sprzedaży w latach 2012 – 2016 [w tys. zł]



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



Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2016 są wyższe od wygenerowanych kosztów w roku 2015 o 3,37%. Zmianie uległ również ich udział w przychodach Spółki. W roku 2015 koszty te stanowiły 65,56% wartości przychodów. W okresie sprawozdawczym udział kosztów sprzedanych wyrobów zmniejszył się o ok. 3 p. p. i stanowią one 62,53% wartości przychodów netto Spółki, co wpłynęło na poprawę

marżowości brutto na sprzedaży o 3 p. p. z 34,4% w roku 2015 na 37,5% w analizowanym okresie sprawozdawczym.

Koszty sprzedaży w 2016 roku w stosunku do roku poprzedniego nieznacznie zmalały o niespełna 1,5%. Ich udział w przychodach ze sprzedaży spadł o 1,9 p. p. w porównaniu z 2015 r.

Koszty ogólnozakładowe wzrosły o ok. 9,6 % w stosunku do kosztów roku 2015, a ich udział w przychodach netto ze sprzedaży Spółki w 2016 roku wyniósł 11,4% w porównaniu z 11,3% w roku 2015.

W związku ze wzrostem marżowości brutto na sprzedaży w 2016, poprawa nastąpiła również w obrębie marży netto na sprzedaży o 4,8 p. p. w stosunku do roku 2015 osiągając wartość dodatnią na poziomie 7,3 %. Wzrost zarówno marżowości brutto na sprzedaży jak i marżowości netto jest wynikiem zmiany technologii produkcji wpływającej na techniczny koszt wytworzenia.

EBIT Spółki w 2016 r. wyniósł ok. 3,9 mln zł, co oznacza znaczny wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym (1,06 mln zł). Pochodną tych zmian jest poprawa wyników w obszarze marży EBIT z 2,1% w roku 2015 na 7% w analizowanym okresie sprawozdawczym.

Zysk brutto w 2016 r. wyniósł ok. 2,5 mln zł. W roku poprzednim Spółka osiągnęła zysk brutto na poziomie 640 tys. zł. Ostatecznie wyniki netto za 2016 r. zamknęły się kwotą ok. 2,2 mln zł, co oznacza poprawę o ok. 1,7 mln zł.



37,5%

Marżowość brutto
na sprzedaży 2016



7,3%

Marżowość netto
na sprzedaży 2016



1,5%

Spadek kosztów
sprzedaży 2016



11,4%

Koszty
ogólnozakładowe
w 2016



**2,5 mln
PLN**

Wysokość EBIT



**3,9 mln
PLN**

Zysk brutto w 2016

1.4 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2016 r.

Poniżej prezentujemy Państwu najważniejsze osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie miały miejsce w 2016 r.

Do sukcesów Spółki możemy zaliczyć:

- Wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 8,4% do poziomu niemal 55 mln zł co jest najlepszym wynikiem od 6 lat;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym o ok. 7,3%, w szczególności w obszarze stabilnej sprzedaży sieciowej;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej o ok. 11,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego;
- Udział Spółki w największej imprezie branżowej- targi Cersaie 2016.

Do niepowodzeń Spółki w 2016 r. zaliczyć należy:

- Niższa niż założona w planie na rok 2016 akcja wyprzedaży promocyjnych mających na celu optymalizację zapasów magazynowych.

2 OPIS DZIAŁALNOŚCI POLCOLORIT S.A.

2.1 Powiązania organizacyjne lub kapitałowe emitenta.

W roku obrotowym 2016 ani na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu Polcolorit S.A. nie tworzy grupy kapitałowej.

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

Na dzień 31 grudnia 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.

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

- Pani Barbara Urbaniak-Marconi (z podmiotami co do których zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie (...) domniemywa się istnienie porozumienia) posiadająca 10 975 101 akcji, co stanowi 61,23% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 67,16 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych posiadające 2 097 491 akcji, co stanowi 11,70 % akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 9,91 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.2 Informacje o oddziałach i zakładach.

Spółka posiada dwie hale produkcyjne: Marconi oraz Polcolorit.

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

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

Koszty zakupu granulatu wynosiły wówczas ok. 17% całkowitych kosztów operacyjnych. Po uruchomieniu produkcji własnego granulatu, Spółka uniezależniła się od dotychczasowego dostawcy i obniżyła koszt uzyskania granulatu o około 40% (zredukowano wysokie koszty transportu, marża dostawcy i możliwe jest ponowne wykorzystanie tzw. miękkich odpadów

produkcyjnych). Dodatkowym efektem jest możliwość wpływania na skład mieszanki potrzebnej do produkcji granulatu, przez co można dość elastycznie zmieniać właściwości fizyczne produkowanych płytek ceramicznych, takich jak nasiąkliwość, mrozoodporność itp.

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



2.3 Opis podstawowych produktów.

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

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

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

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

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

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

2.3.1 PODSTAWOWE KATEGORIE PRODUKTOWE.

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

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

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

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

2.3.2 NOWOŚCI W 2016 R.

2016 rok to dla Spółki kolejny okres dynamicznej zmiany portfela produktowego. Po inwestycjach w park maszynowy, Spółka pokazała na targach Cersaie 2016 nowy zestaw produktów w spójnym komplecie formatów i designu. Wiodącym formatem dla płytki ściennej jest aktualnie 244x744 mm, dlatego w 2016 roku Spółka postawiła na kompletny pakiet pięciu wiodących kolekcji w tym formacie, które dopracowane są w każdym elemencie i zawierają pełną opcję produktową. Dla formatu uniwersalnego w zastosowaniu (gres porcelanato), Spółka przyjęła jako rozwojowy format 398x797 mm, w którym zostało zaprezentowanych na Cersaie 2016 kolejnych sześć kompletnych pozycji produktowych. Zgodnie z wnioskami z ubiegłego roku oraz zapowiadany trendami, wzmocniona została oferta płytek gresowych drewnopodobnych, które znajdują uznanie u konsumentów Spółki.

2016 był kolejnym rokiem dominacji naturalnych struktur i kolorystyki zainspirowanej naturą właśnie. Spółka z sukcesem wpisuje się w oczekiwania swoich klientów i, co najważniejsze, spełnia oczekiwania konsumentów w tym zakresie.



2.3.3 PLANY NA 2017 R.

Rok 2017 będzie dla Spółki kolejnym okresem prowadzenia działań mających na celu utrzymanie trendów wzrostowych w sprzedaży wyrobów Spółki. W tym celu kontynuować będziemy prace inwestycyjne unowocześniające nasz park maszynowy oraz umożliwiające produkcje nowych ciekawych dla rynku produktów ceramicznych. Inwestycje dotyczą kontynuacji ucyfrowienia procesów dekorowania płytek ceramicznych, barwienia mas, zwiększenia wydajności produkcji, dalszego ograniczania kosztu produkcji m² i szt. Działania te w znaczący sposób wpłyną na

zwiększenie konkurencyjności Spółki na rynku. W obszarze działań promocyjnych i reklamowych Polcolorit S.A. w I półroczu 2017 roku przeprowadzi zwiększone działania mające na celu promocje i ekspozycje wyrobów na rynku krajowym oraz eksportowym. W dystrybucji DIY Spółka utrzyma dotychczasowy model sprzedaży. W 2017 roku podejmiemy również intensywne działania mające na celu pozyskanie klientów kontraktowych poza granicami kraju.

2.4 Prezentacja sprzedaży produktów POLCOLORIT S.A.

W 2016 roku przychody ze sprzedaży według grup produktowych kształtowały się następująco:

Asortymentowa struktura przychodów	Okres od 01.01.2016 do 31.12.2016		Okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	
	tys. PLN	struktura	tys. PLN	struktura
GRES	28 856	52,57%	25 817	50,98%
PŁYTKI ŁAZIENKOWE	17 374	31,65%	16 068	31,73%
PŁYTKI KUCHENNE	526	0,96%	473	0,93%
DEKORY	6 513	11,87%	6 596	13,02%
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ MATERIAŁÓW I USŁUG	1 619	2,95%	1 692	3,34%
RAZEM	54 888	100,00%	50 646	100,00%

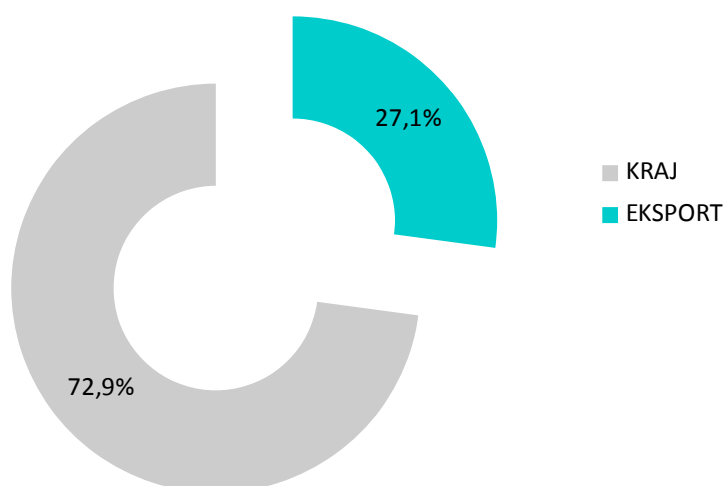
2.5 Rynki zbytu i zaopatrzenia.

RYNKI ZBYTU

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

Przychody ze sprzedaży	2016 r.		2015 r.	
	tys. PLN	struktura	tys. PLN	struktura
sprzedaż krajowa	40 002	72,88%	37 271	73,54%
sprzedaż eksportowa	14 886	27,12%	13 375	26,46%
RAZEM	54 888	100,00%	50 646	100,00%

Struktura przychodów netto ze sprzedaży wg rynków zbytu w 2016 r

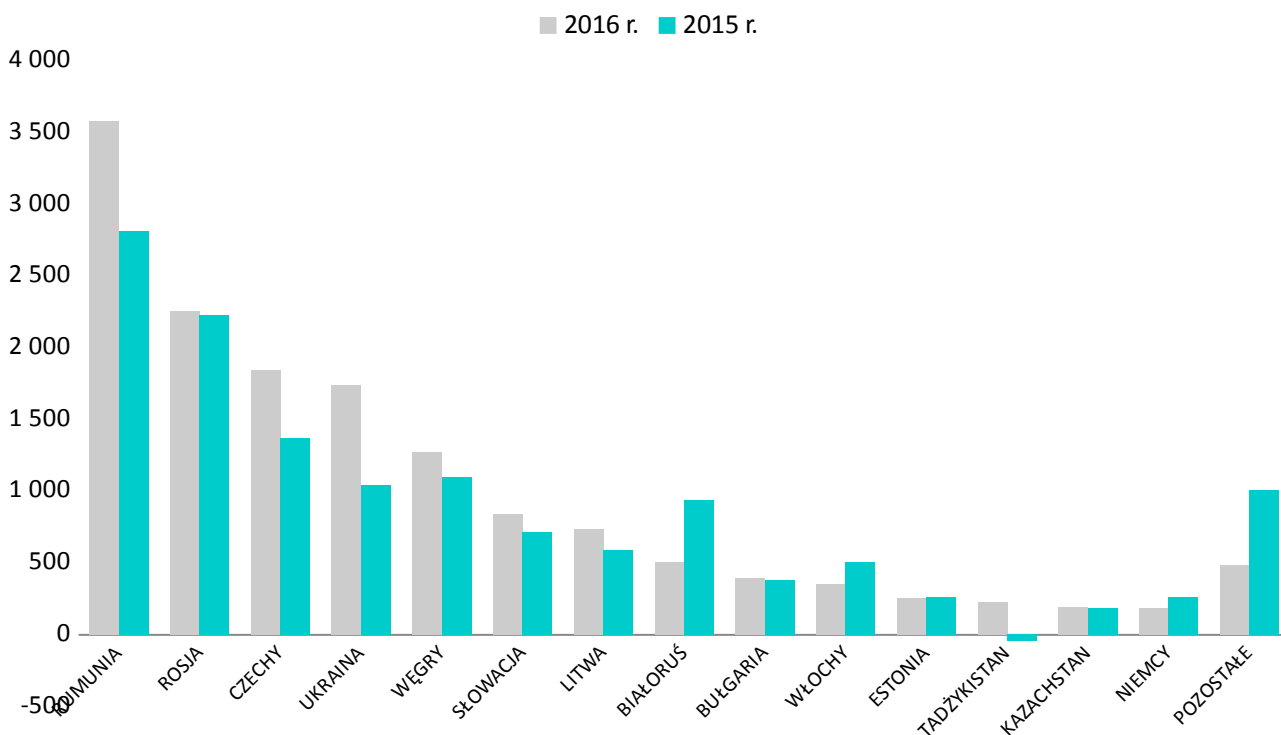


RYNEK	2016 r.		2015 r.	
	udział wartościowy	UDZIAŁ %	udział wartościowy	UDZIAŁ %
	w tys. zł		w tys. zł	
KRAJ	40 002	72,88%	37 271	73,59%
EKSPORT, W TYM:	14 886	27,12%	13 375	26,41%
RUMUNIA	3 584	6,53%	2 819	5,57%
ROSJA	2 258	4,11%	2 228	4,40%
CZECHY	1 845	3,36%	1 374	2,71%
UKRAINA	1 740	3,17%	1 046	2,06%
WĘGRY	1 274	2,32%	1 100	2,17%
SŁOWACJA	841	1,53%	713	1,41%
LITWA	739	1,35%	587	1,16%
BIAŁORUŚ	508	0,93%	940	1,86%
BUŁGARIA	396	0,72%	382	0,75%
WŁOCHY	351	0,64%	504	1,00%
ESTONIA	258	0,47%	263	0,52%
TADŻYKISTAN	227	0,41%	-41	-0,08%

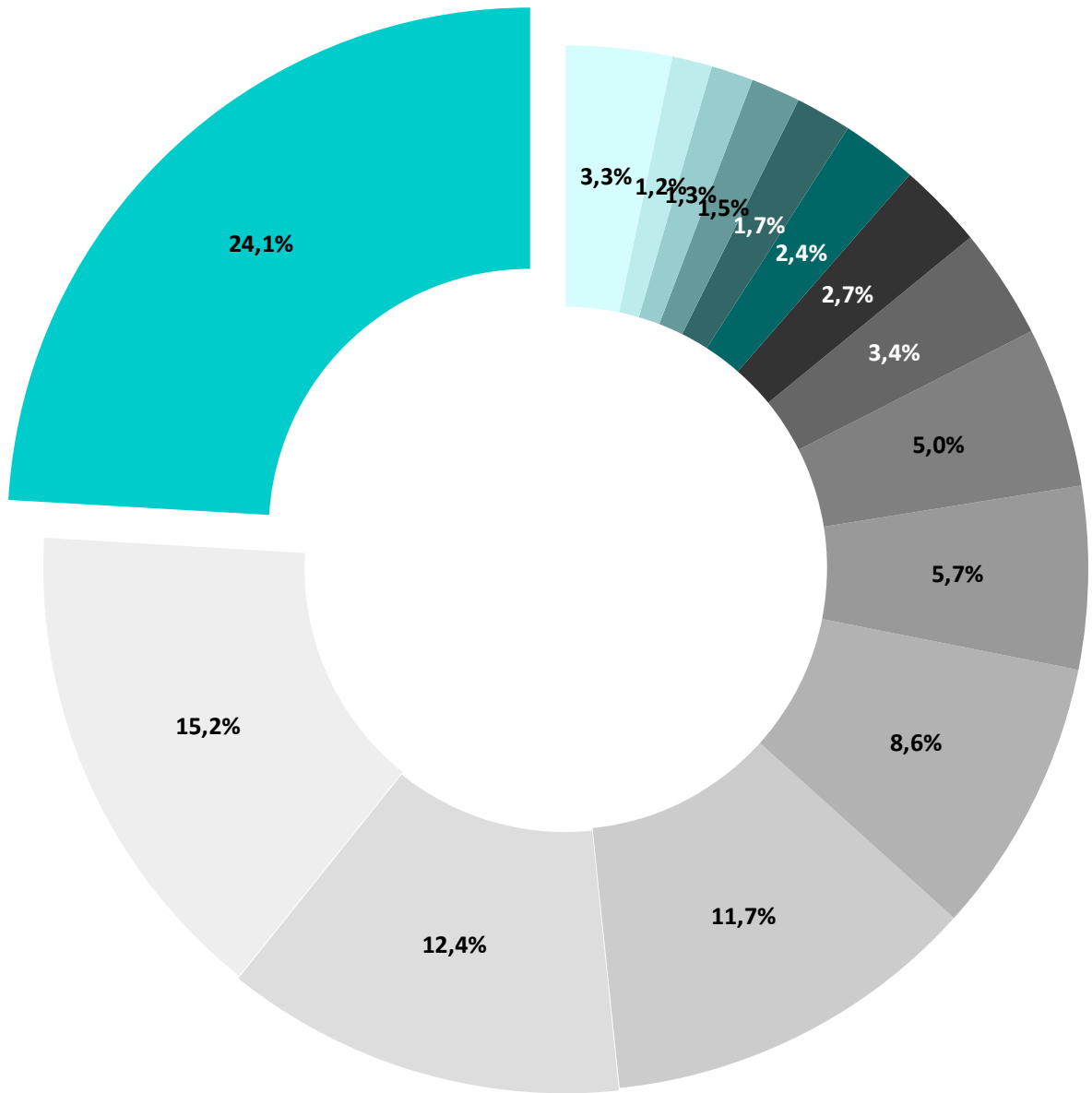
KAZACHSTAN	194	0,35%	186	0,37%
NIEMCY	184	0,34%	264	0,52%
POZOSTAŁE	487	0,89%	1 011	2,00%
RAZEM	54 888	100,00%	50 646	100,00%

W 2016 roku Spółka największe przychody ze sprzedaży eksportowej osiągnęła na rynku rumuńskim. Ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł o niespełna 1 p. p., czyli o ok. 766 tys. zł i jest to największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego. Kolejny znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży miał miejsce na rynku ukraińskim, gdzie przychody te wyniosły ok. 1,7 mln zł w porównaniu z ok. 1 mln zł w roku ubiegłym. Wyższe przychody ze sprzedaży Spółka osiągnęła także z takich rynków jak: Czechy, Tadżykistan, Węgry, Litwa, Słowacja, Bułgaria, Kazachstan.

Największy wartościowy spadek przychodów ze sprzedaży miał miejsce na rynku białoruskim (spadek o ok. 432 tys. zł względem roku 2015). Spadki w 2016 roku dotyczyły również na takich rynków jak: Włochy, Niemcy, Estonia.



- RUMUNIA ■ ROSJA ■ CZECHY ■ UKRAINA ■ WĘGRY
- SŁOWACJA ■ LITWA ■ BIAŁORUŚ ■ BUŁGARIA ■ WŁOCHY
- ESTONIA ■ TADŻYKISTAN ■ KAZACHSTAN ■ NIEMCY ■ POZOSTAŁE



RYNKI ZAOPATRZENIA

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

Do produkcji Spółka wykorzystuje następujące podstawowe półprodukty i surowce:

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

Podmiotem o udziale w zaopatrzeniu przewyższającym 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem jest Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. Należności z tytułu dostaw wobec PGNiG zabezpieczone są wekslem Spółki do kwoty 2 mln zł oraz dodatkowym zabezpieczeniem hipotecznym gruntu położonego w Warszawie. Poza wskazanym zabezpieczeniem pomiędzy Spółką a tym dostawcą nie istnieją żadne powiązania kapitałowe, organizacyjne i umowne. Polcolorit S.A. nie jest uzależniony od żadnego dostawcy poza PGNiG.

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

2.6.1 UMOWY I TRANSAKCJE Z ZAKRESU DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ.

Z uwagi na fakt, iż branża płytek ceramicznych charakteryzuje się bardzo dużym rozproszeniem odbiorców, Spółka Polcolorit S.A. zawiera relatywnie mało umów o wartości, które można by uznać za znaczące w świetle wysokości kapitałów własnych Spółki. W 2016 r. jedynym podmiotem, którego udział w przychodach Spółki przekroczył 10% była Castorama Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie z którym współpraca realizowana jest na podstawie umowy ramowej realizowanej od 2003 r. W 2016 r. udział obrotów z ww. podmiotem w przychodach netto ze sprzedaży Spółki wyniósł ok. 31,6%. Do kluczowych umów z głównymi odbiorcami produktów Spółki zaliczyć należy również umowę z Leroy – Merlin Polska Sp. z o.o., o. Obie te umowy były kontynuowane w roku 2016 i zostały opisane poniżej.

2.6.2 UMOWY ZNACZĄCE KONTYNUOWANE W 2016 R.

W 2016 r. kontynuowana była umowa ramowa o długoterminowej współpracy gospodarczej zawarta w dniu 16 czerwca 2003 roku pomiędzy Emitentem oraz Castorama Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych zasad sprzedaży wyrobów znajdujących się w ofercie Polcolorit S.A. oraz prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych. Zgodnie z umową, z tytułu zrealizowania uzgodnionego przez strony poziomu obrotów w danym roku kalendarzowym Polcolorit zobowiązany jest do przyznania ww. kontrahentowi premii pieniężnej na warunkach określonych w umowie w sprawie przyznania premii pieniężnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej.

W 2016 kontynuowana była również umowa zawarta w kwietniu 2012 r. pomiędzy Spółką a Leroy – Merlin Polska Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży płytek ceramicznych. Na mocy powyższej umowy strony uzgodniły szczegółowe warunki współpracy, w tym między innymi: zasady dostaw, rozliczeń, wielkość minimalnych zamówień. Umowa zawarta została na czas nieokreślony a jej zawarcie nastąpiło w ramach realizacji strategii optymalizacji warunków handlowych, na jakich Spółka realizuje swoje umowy, ukierunkowanej w szczególności na skrócenie terminów spłaty należności Spółki a w konsekwencji poprawy wskaźnika ich rotacji. W pozostałym zakresie, zawarta pomiędzy stronami Umowa nie wykracza w istotny sposób poza dotychczasowe zasady dostaw produktów do sieci Leroy Merlin, jakie realizowane były na podstawie poprzedniej umowy zawartej na czas określony, której wartość nie spełniała kryterium umowy znaczącej.

2.6.3 TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.

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

2.6.4 UMOWY KREDYTOWE I POŻYCZKOWE.

Saldo kredytów i pożyczek w tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Kredyty bankowe i pożyczki ogółem	25 219	21 463
- Pożyczki od Zarządu i Rady Nadzorczej	1 000	1 000
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	25 219	21 463
- długoterminowe	17 766	15 736
- krótkoterminowe	7 453	5 727

Szczegółowa informacja na temat kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2016 r. znajduje się poniżej:

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt inwestycyjny	13 311	10 311	WIBOR 1 M + 2,1%	19-05-2020	hipoteka łączna do kwoty 28.815 tys. PLN na nieruchomościach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, zastaw rejestrowy na zapasach o wart. min 8.000 tys. PLN, weksel własny in blanco z deklaracją wystawcy weksla, podporządkowanie wierzytelności B. Urbaniak-Marconi z tytułu umowy pożyczki, oświadczenie o poddaniu się egzekucji bankowej
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt w rachunku bieżącym (prolongowany w 2016 r.)	4 000	2 833	WIBOR 1 M + 1,65%	20-06-2017	hipoteka łączna do kwoty 28.815 tys. PLN na nieruchomościach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz z polisy zapasów, zastaw rejestrowy na zapasach o wart. min 8.000 tys. PLN, podporządkowanie wierzytelności B. Urbaniak-Marconi z tytułu umowy pożyczki, weksel własny, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC złożone przez Spółkę oraz dłużnika hipotecznego
Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt inwestycyjny (udzielony w 2016 r.)	2 245	2 245	WIBOR 1 M + 2,0%	17-08-2021	hipoteka łączna do kwoty 39.105 tys. PLN na nieruchomościach, przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomościach, podporządkowanie wierzytelności B. Urbaniak-Marconi z tytułu umowy pożyczki; oświadczenie o

Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt obrotowy (udzielony w 2016 r.)	1 500	1 375	WIBOR 1 M + 1,55%	19-12-2017	poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC złożone przez Spółkę oraz dłużnika hipotecznego hipoteka do kwoty najwyższej 2.250 tys. PLN ustanowiona na nieruchomości, przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC złożone przez Spółkę oraz dłużnika hipotecznego
					brak
Barbara Urbaniak-Marconi - pożyczka akcjonariusza (pożyczka aneksowana w 2016 r.)	1 000	1 116	4,62%	20-06-2017	
Axion Swiss Bank S.A. - pożyczka gwarantowana depozytem prywatnym	1.000 tys EUR	1.000 tys EUR	brak oprocentowania	19-05-2020	brak
BZ WBK Leasing - pożyczka leasingowa na zakup II drukarki cyfrowej (pożyczka z 2016 r.)	300 tys EUR	276 tys EUR	EURIBOR 1M + 2,106%	22-03-2021	weksel in blanco, sądowy zastaw rejestrowy na maszynie, cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie w formie aktu not. o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC
BZ WBK Leasing - pożyczka leasingowa na zakup sortowni (pożyczka z 2016 r.)	800 tys EUR	704 tys EUR	EURIBOR 1M + 2,305%	27-12-2021	weksel in blanco, sądowy zastaw rejestrowy na maszynie, cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie w formie aktu not. o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC
BZ WBK Leasing - pożyczka leasingowa na zakup linii BCF (pożyczka z 2016 r.)	262 tys EUR	231 tys EUR	EURIBOR 1M + 2,305%	27-12-2021	weksel in blanco, sądowy zastaw rejestrowy na maszynie, cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie w formie aktu not. o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC
BZ WBK Leasing - pożyczka leasingowa na zakup urządzenia do rektyfikacji BMR (pożyczka z 2016 r.)	400 tys EUR	352 tys EUR	EURIBOR 1M + 2,305%	27-12-2021	weksel in blanco, sądowy zastaw rejestrowy na maszynie, cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie w formie aktu not. o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC
BZ WBK Leasing - pożyczka	355 tys EUR	355 tys	EURIBOR 1M	27-12-	weksel in blanco,

leasingowa na zakup III drukarki cyfrowej (pożyczka z 2016 r.)	EUR	+ 2,307%	2021	sądowy zastaw rejestrowy na maszynie, cesja z polisy ubezpieczeniowej, oświadczenie w formie aktu not. o poddaniu się egzekucji w trybie art.777§1 KPC
RAZEM	25 219			

2.6.5 UDZIELONE POŻYCZKI.

Spółka nie udzielała w roku 2016 pożyczek.

2.6.6 PORĘCZENIA I GWARANCJE.

W 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.

2.6.7 UMOWY UBEZPIECZENIA.

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

W 2016 roku Spółka zawarła z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie umowę ubezpieczenia w ramach, której wykupiła polisę ubezpieczenia majątkowego, ubezpieczenia technicznego i ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z okresem obowiązywania do dnia 31 lipca 2017 r. Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie techniczne maszyn od uszkodzeń, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie OC. Ubezpieczyciel zobowiązał się do udzielenia ochrony ubezpieczeniowej w zakresie oraz na sumy ubezpieczeniowe wskazane w tabeli poniżej.

Lp.	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (w tys. zł)
1	Budynki i budowle	77 064
2	Maszyny, urządzenia, wyposażenie	76 442
3	Niskocenne składniki majątku	2 211
4	Środki obrotowe	30 274
5	Mienie pracownicze	17
SUMA		186 008

Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

W II półroczu 2016 roku przedłużeniu uległa polisa ubezpieczenia należności handlowych z Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Okres obowiązywania umowy został przesunięty do dnia 31 października 2017 r. Przedmiotem umowy objęte są bezsporne należności z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów oraz świadczenia usług, które powstały w okresie obowiązywania umowy lub do 90 dni przed jej rozpoczęciem. Maksymalna suma ubezpieczenia to 40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Udział własny Ubezpieczającego wynosi 10%.

Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

W 2016 roku kontynuowana była umowa z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Przedmiotem ubezpieczenia w KUKE S.A. są należności z tytułu kontraktów eksportowych, których zapłata jest realizowana w kredycie krótkoterminowym poniżej dwóch lat. Ochrona ta obejmuje ryzyka nierynkowe, m.in.: prawnie stwierdzoną niewypłacalność dłużnika, faktyczną niewypłacalność dłużnika; zwłokę w zapłacie powyżej 6 miesięcy; jednostronne zerwanie kontraktu lub odmowę zapłaty; uniemożliwienie transferu należności w walucie płatności w wyniku zdarzeń politycznych; siłę wyższą poza granicami RP – wybuch wojny, zamieszki, awarię nuklearną, pożar itp. Udział własny Polcolorit S.A. na mocy niniejszej umowy wynosił 10%.

2.6.8 UMOWY O WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.

Emitent nie zawierał w 2016 r. istotnych umów o współpracy lub kooperacji.

2.6.9 UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI.

W roku 2016 Emitent nie został poinformowany o nowych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami. Jednocześnie Emitent przypomina, iż począwszy od 2015 r. część akcjonariuszy Spółki jest stroną tzw. Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit Spółka Akcyjna. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka powzięła informację o zawarciu umowy inwestycyjnej, której stroną są Akcjonariusze Spółki – szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zawarte w punkcie poświęconym potencjalnym zmianom w akcjonariacie Spółki.

2.6.10 UMOWY ZNACZĄCE, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO.

W okresie od dnia zakończenia roku obrotowego 2016 do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu, Emitent nie zawierał znaczących umów.

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

W 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.

2.8 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W 2016 roku Spółka nie dokonywała zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Nadal kontynuowane były działania związane z reorganizacją poszczególnych obszarów działalności, skierowane na wzrost efektywności wykonywanych zadań produkcyjnych jak również w ogólnym rozrachunku mające wpłynąć na poprawę wyników finansowych Spółki w przyszłości. W tym celu Spółka w roku 2017 może poszukiwać i wdrożyć rozwiązania wspomagające prace wybranych działów Spółki oraz Zarządu Spółki.

2.9 Inwestycje.

W 2017 roku kontynuowane będą prace inwestycyjne unowocześniające park maszynowy oraz umożliwiające produkcje nowych ciekawych dla rynku produktów ceramicznych. Inwestycje dotyczą kontynuacji ucyfrowienia procesów dekorowania płytek ceramicznych, barwienia mas, zwiększenia wydajności produkcji, dalszego ograniczania kosztu produkcji m² i szt. W ocenie Zarządu Spółki działania te w znaczący sposób wpłyną na zwiększenie konkurencyjności Polcolorit S.A. na rynku.

2.10 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

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

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

3 PERSPEKTYWY ROZWOJU POLCOLORIT S.A.

3.1 Czynniki rozwoju branży płytek ceramicznych.

Na wyniki finansowe Spółki w 2017 roku istotne znaczenie będą miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne kształtujące rynki zbytu. Wśród istotnych czynników zewnętrznych dużą rolę odgrywa sytuacja makroekonomiczna zarówno w Polsce jak i na świecie oraz koniunktura na rynku płytek ceramicznych. Do istotnych czynników zewnętrznych należy także rozwój sytuacji na rynkach wschodnich. Stabilizacja sytuacji pozwoli z większym spokojem patrzeć na realizację założonych celów eksportowych Spółki. Do tej pory zmniejszony popyt na rynkach wschodnich jest kompensowany wzrostem sprzedaży na rynku krajowym. Spółka dokonuje również przeniesienia ciężaru sprzedaży eksportowej na rynki Europy Południowej.

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

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

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

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

3.2 Perspektywy Spółki w roku 2017.

W ocenie Zarządu Polcolorit S.A. perspektywy utrzymania przez Spółkę trendów jakie towarzyszą nam od 2013 roku są dobre. Podstawa ich realizacji jest utrzymanie funkcjonowania dokonanych zmian oraz ich kontynuacja w 2017 roku. Dotyczy to głównie modelu zarządzania oraz funkcjonowania Spółki, metodyce pozyskiwania i wdrażania nowych dobrych wzorów handlowych oraz sposobie ich wprowadzania i reklamy na rynku. Również przyjętego sprawdzającego się modelu dystrybucji wyrobów uwzględniających potrzeby rynku i klientów. Kontynuacja procesów inwestycyjnych o jakich wspominaliśmy w pkt. „Inwestycje” również wskazuje pozytywnie na perspektywy Spółki w 2017 roku.

3.3 Zarys strategii POLCOLORIT S.A.

Podstawowym celem Spółki na rok 2017 jest kontynuacja pozytywnych zmian restrukturyzujących oraz optymalizacyjnych, które przyniosły w latach 2013-2016 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 wywiadowniami gospodarczymi i aktywny monitoring splotu naleznosci,

Obszar zarzadczy

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

Obszar produktowy

- stała analiza posiadanego portfolio produktowego, kanałów dystrybucji, skuteczności systemu dystrybucji, poziomów cen odsprzedaży, warunków handlowych dla odbiorców,
- aktualizowanie oraz wdrażanie portfolio produktowego pod potrzeby właściwych kanałów dystrybucji z uwzględnieniem ich preferencji zakupowych,
- kontynuacja oferowania tzw. pozycji załadunkowych do grupy ekonomicznej opartej o posiadane zapasy magazynowe przeznaczone do wyprzedaży oraz nowe wzory do kontraktów ilościowych.

Obszar sprzedaży

Kraj:

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

obsługi zapasów magazynowych i wyprzedaży.

Eksport:

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

Obszar produkcji

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

Obszar zatrudnienia

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

W dniu 18 listopada 2016 roku Emitent podjął decyzje o rozpoczęciu przeglądu przez Spółkę opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności Emitenta. W ramach przeglądu różne opcje strategiczne były rozważane przez Zarząd, w szczególności poszukiwanie dla Emitenta inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak działań Emitenta związanych z pozyskaniem inwestora, zawarciem aliansu lub dokonaniem transakcji. Jednocześnie w związku z otrzymaniem informacji nt.

zawarcia umowy inwestycyjnej przez jej akcjonariuszy z potencjalnym inwestorem w ramach ww. przeglądu nie zostały podjęte przez Emitenta żadne decyzje.

3.4 Identyfikacja oraz metody zarządzania ryzykami prowadzonej działalności.

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

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

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

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

3.4.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW PRODUKCJI.

Identyfikacja ryzyka

Spółka zużywa w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej

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

Zarządzanie ryzykiem

Spółka 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 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.

3.4.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEŁNYM WYKORZYSTANIEM MOCY PRODUKCYJNYCH.

Identyfikacja ryzyka

W 2017 roku Spółka nie przewiduje wystąpienia ryzyka związanego z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych.

Zarządzanie ryzykiem

Pomimo, iż Spółka nie przewiduje ryzyka wystąpienia niepełnych mocy produkcyjnych, podobnie jak i w latach ubiegłych analizowała i nadal będzie dostosowywać produkcję i sprzedaż bieżącą do realnych możliwości wykonania w 2017 roku, z uwzględnieniem zmian prowadzonych w ofercie handlowej, wzmocniła realizacją określonych ilościowo i wartościowo w czasie stałych zamówień m.in. poprzez projekty pipe-line oraz kontraktów na dostawę produktu w uzgodnionych cenach i asortymencie.

3.4.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTĘPNOŚCIĄ WYSOKIEJ JAKOŚCI SUROWCÓW.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

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

3.4.4 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI OCZEKIWAŃ KONSUMENTÓW.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

Aby ograniczyć to ryzyko spółka obserwuje występujące na rynku trendy oraz dopasowuje ofertę produktową do gustów i wymagań klientów. Odbywa się to m.in. poprzez pierwotne badanie rynku (zbieranie opinii) jak i 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.

3.4.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEWNOŚCIĄ NA RYNKACH WSCHODNICH.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

Polcolorit S.A. zarządza ryzykiem niepewności na rynkach wschodnich na wiele sposobów. Jednym ze sposobów na osiągnięcie założonych poziomów sprzedaży eksportowej jest pozyskiwanie nowych rynków zbytu na południu Europy, czemu służy organizacja magazynu w Rumunii (kraje obsługiwane przez ten magazyn to: Rumunia, Bułgaria, Węgry, Słowenia, Mołdawia, Kosowo). Ryzyko niewypłacalności niektórych klientów oraz ewentualne trudności w ściąganiu należności na tych rynkach są ograniczane poprzez współpracę z ubezpieczycielami należności handlowych, monitoring historii płatniczej, stanu rotacji należności oraz poziomu należności przeterminowanych.

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

3.4.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ KRAJÓW STREFY EURO.

Identyfikacja ryzyka

Nadal istnieje, chociaż mniejsze niż w latach ubiegłych ryzyko wystąpienia kryzysu finansów publicznych w szczególności w krajach strefy euro. Z uwagi na bardzo ścisłe powiązania

gospodarki krajowej z tym obszarem gospodarczym istnieje możliwość pogorszenia koniunktury w efekcie, czego popyt na produkty Spółki może utrzymywać się na niższym od zakładanego poziomie.

Zarządzanie ryzykiem

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

3.4.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z RELACJĄ KURSU WALUT.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

Okolo 25 % zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 33% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej. Ze względu na nominalnie niższą wartość długu (zobowiązań handlowych w walucie obcej) od aktywów (należności handlowych w walucie obcej), dla Spółki niekorzystnie działa umocnienie się waluty krajowej PLN w stosunku do walut obcych. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są w Spółce okresowe analizy kursów walut. W przypadku stałego umacniania się waluty krajowej Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W ocenie Spółki konieczność taka nie wystąpiła w 2016.

3.4.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU KREDYTÓW HIPOTECZNYCH I MIESZKAŃ.

Identyfikacja ryzyka

Poziom sprzedaży Spółki uzależniony jest od tempa rozwoju budownictwa oraz gospodarki remontowej. Ewentualne zmniejszanie się akcji kredytowej, bądź 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.

3.4.9 RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY PRODUCENTÓW PŁYTEK.

Identyfikacja ryzyka

Polski rynek płytek ceramicznych, postrzegany jest jako atrakcyjny, zarówno ze strony krajowych, jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność o profilu zbliżonym do działalności Polcolorit S.A. Jednocześnie, zachodzące trendy rynkowe, w tym obserwowane zaostrzenie się walki pomiędzy krajowymi firmami o klienta, może powodować spadek cen. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie ulegała dalszemu nasileniu, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność realizowaną przez Spółkę. Ponadto zauważyć należy, że Spółka plasuje swoje produkty w średnim i wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominują firmy włoskie i hiszpańskie. Natomiast dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma rynek krajowy. Obecne spowolnienie gospodarcze spowodowało, że znaczenie rywalizacji wzrosło we wszystkich segmentach produktowych.

Zarządzanie ryzykiem

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

i modyfikuje swoją ofertę asortymentową.

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

Sposobem na wyeliminowanie tego ryzyka jest również ekspansja na rynki, które z uwagi na uwarunkowania historyczne, geograficzne lub występujące na nich ryzyka nie są postrzegane jako atrakcyjne przez dużych konkurentów z branży. Dodatkowo Spółka inwestuje w zakup nowych technologii.

3.4.10 RYZYKO WYSTĄPIENIA TRUDNOŚCI W ŚCIĄGANIU WIERZYTELNOŚCI.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

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

Przedmiotem ubezpieczenia w KUKIE 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.

3.4.11 RYZYKO SPADKOWEGO TRENDU SPRZEDAŻY.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

W celu zapobieżenia powyższemu ryzyku Zarząd Spółki kontynuował będzie w 2017 roku wszystkie działania pozytywnie wpływające na pozytywny trend jaki występuje od 2013 roku, tj. modelu zarządzania oraz funkcjonowania Spółki, metodyce pozyskiwania i wdrażania nowych dobrych wzorów handlowych oraz sposobie ich wprowadzania i reklamy na rynku. Kontynuować będzie model dystrybucji wyrobów uwzględniający potrzeby rynku i klientów oraz politykę cenową. Kontynuacja procesów inwestycyjnych również wpłynie na ograniczenie w/w ryzyka.

3.4.12 RYZYKO NISKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.

Identyfikacja ryzyka

Płynność finansowa to zdolność firmy do spłacania bieżących zobowiązań (płatnych do 1 roku) oraz do dokonywania zakupów wszelkiego rodzaju towarów i **usług**. Od płynności zależy czy w terminie wypłacane jest **wynagrodzenie** pracownikom, zobowiązania dostawcom za dobra i usługi oraz czy firma jest w stanie dokonać zakupów dóbr i usług, kiedy są one potrzebne do zaspokojenia własnych potrzeb. Uważa się że płynność finansowa jest równie ważną cechą jak

osiągany zysk przez przedsiębiorstwo. Gdy przedsiębiorstwo wykazuje zysk, ale nie ma zdolności do spłaty krótkoterminowych zobowiązań, zmuszone jest ono do ogłoszenia upadłości. Brak płynności nie pozwala firmie dalej prosperować, gdyż brak jest środków na wywiązywanie się z umów.

Płynność finansową rozpatrujemy w dwóch aspektach:

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

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

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

Zarządzanie ryzykiem

Na koniec 2016 r. w porównaniu do danych za rok 2015 podstawowe wskaźniki płynności, tj. wskaźnik płynności szybkiej oraz wskaźnik płynności bieżącej uległy nieznacznemu obniżeniu odpowiednio z 0,50 do 0,45 i 1,81 do 2,31. Rotacja kapitału w dniach uległa zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 640 dni. Rotacja aktywów w dniach zmniejszyła się w ujęciu r/r o 21 dni. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów również zmniejszył się w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o ok. 2 p .p.

Spółka ma nadzieję, iż optymistyczne prognozy makroekonomiczne dla Polski na 2017 r. prezentowane przez analityków, wskazujące na stabilne tempo wzrostu gospodarczego, zbliżone do roku 2016, 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 spływów należności i zachwianiem równowagi pomiędzy spływem należności a realizowanymi płatnościami dostawcom.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, pożyczki, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy. W roku 2016 Spółka nadal korzystała z usługi factoringu w BZ WBK Faktor Sp. z o. o. Spółka ma zawarte 2 umowy. Pierwsza 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. Głównym zabezpieczeniem umowy jest cesja praw z polisy ubezpieczeniowej należności handlowych TU Euler Hermes S.A. Druga umowa factoringu bez przejęcia ryzyka zakłada limit factoringowy dla Polcolorit S.A. w wysokości 1 mln zł przy poziomie finansowania 80 % wartości wystawionych faktur dla kilku wyznaczonych partnerów handlowych z rynku krajowego. Obie umowy dopuszczają możliwość poszerzenia umowy o należności partnerów handlowych z rynku zagranicznego – rynku UE. Pozostałe warunki umów nie odbiegają znacząco od standardów tego typów umów. Dodatkowo w roku 2016 r. kontynuowano umowę szybkich płatności

z sieciami DIY, utrzymując czas wpływu należnych ze sprzedaży z sieciami należności do 72 godzin.

3.4.13 RYZYKO WPŁYWU SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

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

3.4.14 RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI DLA PŁYTEK CERAMICZNYCH ZE STRONY INNYCH MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYKOŃCZENIOWYCH.

Identyfikacja ryzyka

Płytki ceramiczne ścienne i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych, jednakże z produktami spółki, konkurują producenci innych materiałów takich jak naturalny kamień, czy drewno. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nowe lub istniejące

materiały wykończeniowe staną się atrakcyjnym substytutem płytek ceramicznych. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz wyniki spółki.

Zarządzanie ryzykiem

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

3.4.15 RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW.

Identyfikacja ryzyka

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

Zarządzanie ryzykiem

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

3.5 System zarządzania ryzykiem.

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

w zidentyfikowanych obszarach funkcjonalnych o podwyższonym ryzyku błędu lub o szczególnym znaczeniu dla efektywności Spółki.

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

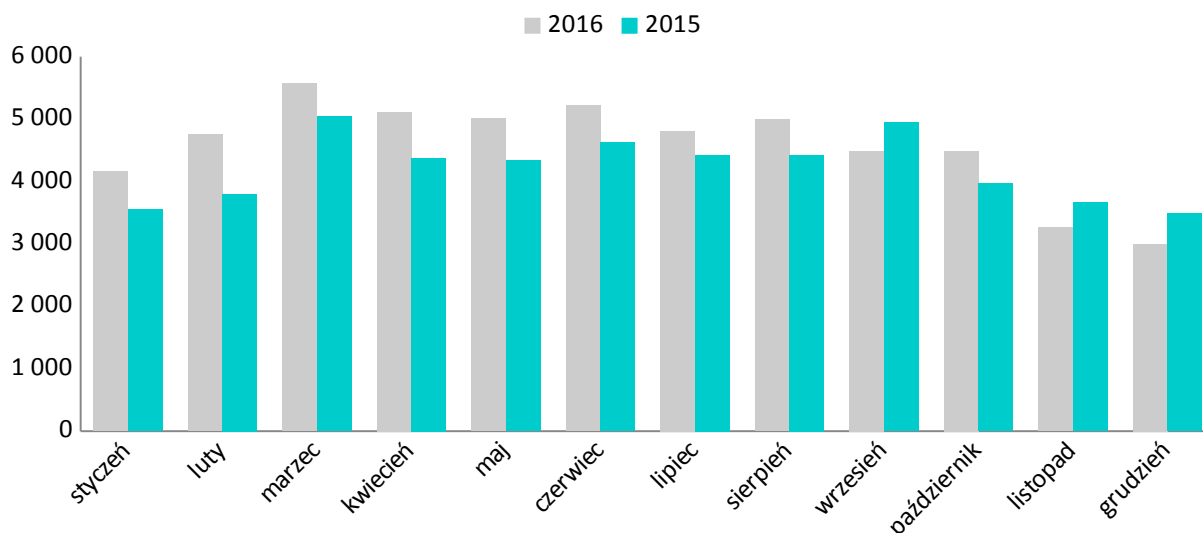
- System kompetencji, odpowiedzialności i uprawnień,
- Procedury opisujące sposób podejmowania decyzji co do realizacji operacji gospodarczych, ich prowadzenia, ewidencji i oceny efektywności wraz z określeniem poszczególnych ról organizacyjnych i odpowiedzialności osób funkcyjnych,
- Sformalizowany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

4 PREZENTACJA SYTUACJI FINANSOWEJ POLCOLORIT S.A.

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

4.1.1 WYNIKI FINANSOWE.

W 2016 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 54 888 tys. zł. Oznacza to wzrost o 8,38% wobec roku poprzedniego. Porównanie przychodów ze sprzedaży w poszczególnych miesiącach roku 2016 w stosunku do roku 2015 przedstawia poniższy wykres.



W 2016 roku w porównaniu z rokiem 2015 koszty sprzedanych wyrobów wzrosły o 3,4 % i stanowiły 62,5% w wartości przychodów Spółki. W roku 2015 udział tych kosztów w przychodach był wyższy i wynosił 65,6%.

Koszty sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym były niższe o 1,5 % przy jednoczesnym wzroście przychodów.

Wzrost kosztów nastąpił w obrębie kosztów ogólnozakładowych. Koszty te zwiększyły się o 9,6 %.

W 2016 roku marża brutto na sprzedaży uległa poprawie w stosunku do roku poprzedniego z 34,4% do 37,5%. Wzrost nastąpił również w obrębie marży netto na sprzedaży, która w 2016 roku wyniosła 7,3% względem 2,5% w roku 2015. Ostatecznie wyniki netto Spółki zamknęły się kwotą ok. 2,2 mln zł. Mimo tego, iż Spółka osiągnęła wynik lepszy o ok. 1,7 mln zł w porównaniu z rokiem 2015, nadal będzie dążyć do poprawy podstawowych wskaźników.

4.1.2 SYTUACJA MAJĄTKOWA - STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW.

Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wynosiły 136 905 tys. zł., w tym aktywa trwałe 104 772 tys. zł, a aktywa obrotowe 32 133 tys. zł. Po stronie pasywów rok 2016 zamknął się w następujących liczbach: wartość kapitału własnego wyniosła 99 972 tys. zł, , zobowiązania długoterminowe 19 147 tys. zł, a zobowiązania krótkoterminowe 17 786 tys. zł, w tym rezerwy na zobowiązania 55 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 6 926 tys. zł. Wzrost

wartości aktywów wynika w głównej mierze ze wzrostu rzeczowych aktywów trwałych, czyli nowych inwestycji w park maszynowy o 10 184 tys. zł. Finansowanie nowych inwestycji maszynowych spowodowało wzrost zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych. Na uwagę po stronie pasywów Spółki zasługuje również wypracowany wynik finansowy bieżącego okresu (wzrost o 1,7 mln zł).

4.1.3 SYTUACJA PIENIĘŻNA.

Środki pieniężne według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiły 283 tys. zł, co oznacza zwiększenie się w stosunku do analogicznego dnia roku poprzedniego, kiedy wynosiły 13 tys. zł. Na kwotę tą w 2016 r. składały się głównie środki zgromadzone na rachunkach bankowych złotych i walutowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2016 roku zamknęły się kwotą 11 587 tys. zł, co stanowiło znaczny wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 7 082 tys. zł i wynikało w głównej mierze ze zmiany stanu zapasów i rezerw.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły w 2016 roku (-) 14 584 tys. zł w stosunku do (-) 629 tys. zł w roku ubiegłym.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły w 2016 roku 3 267 tys. zł w porównaniu z (-) 4 068 tys. zł w roku 2015.

Łącznie przepływy pieniężne netto zamknęły się kwotą 270 tys. zł i są wyższe od ubiegłorocznych o 462 tys. zł.

4.1.4 ANALIZA WSKAŹNIKOWA.

W tabeli poniżej zostały zawarte wybrane wskaźniki finansowe obrazujące sytuację Spółki w 2016 roku w porównaniu z rokiem poprzednim.

LP	WSKAŹNIK	31.12.2016	31.12.2015
1.	ZYSKOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	7,31%	2,53%
2.	ZYSKOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6,88%	2,07%
3.	ZYSKOWNOŚĆ BRUTTO	4,54%	1,23%
4.	ZYSKOWNOŚĆ NETTO	3,96%	0,93%

5.	RENTOWNOŚĆ NETTO	4,15%	0,94%
6.	ZYSKOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO	2,23%	0,50%
7.	ZYSKOWNOŚĆ AKTYWÓW	1,63%	0,37%
8.	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ	1,81	2,31
9.	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ	0,45	0,50
10.	ROTACJA ZAPASÓW W DNIACH	122,82	163,31
11.	ROTACJA NALEŻNOŚCI W DNIACH	42,16	47,06
12.	ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ W DNIACH	132,04	114,31
13.	ROTACJA KAPITAŁU W DNIACH	640,23	675,54
14.	ROTACJA AKTYWÓW W DNIACH	876,75	898,32
15.	UDZIAŁ KAPITAŁU WŁASNEGO W FINANSOWANIU AKTYWÓW	73,02%	75,20%

OBJAŚNIENIA DO WSKAŹNIKÓW:

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

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

W ocenie Zarządu Spółki czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym mającym wpływ w 2016 roku na osiągnięte wyniki finansowe nie wystąpiły.

4.3 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.

W 2016 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Zgodnie ze strategią Polcolorit S.A. na lata 2013-2017, Zarząd realizuje program redukcji zapasów magazynowych towarów handlowych i wyrobów gotowych Polcolorit S.A. poprzez

dokonanie przeceny z wykorzystaniem posiadanych rezerw w postaci odpisów aktualizujących zapasy. Upięknienie nie wpływa na wynik finansowy spółki, gdyż w latach ubiegłych dokonywano ostrożnej wyceny wyrobów gotowych i towarów oraz tworzono rezerwę uwzględniającą spadek ich wartości. W momencie sprzedaży Spółka rozwiązuje przedmiotowe rezerwy korygując koszt własny sprzedaży o wartość zawiązywanych w poprzednich latach rezerw.

4.4 Opis istotnych pozycji pozabilansowych.

Umowy leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

Finansujący	Wartość początkowa (tys. zł)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu	Ograniczenia wynikające z umowy
BZ WBK Lease SA	121	PLN	22-11-2020	83	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Lease SA	555	PLN	22-11-2020	390	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Leasing SA	115	PLN	12-12-2021	115	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Leasing SA	64	PLN	12-12-2021	58	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak
BZ WBK Leasing SA	288	PLN	12-12-2021	258	Po zakończeniu umowy leasingu przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak

4.5 Przyszła sytuacja finansowa.

4.5.1 PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2016.

4.5.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJI FINANSOWA.

Zarząd Spółki w roku 2017 zamierza kontynuować dotychczasowe działania restrukturyzacyjne i podejmować nowe rozwiązania z obszaru zarządczego oraz finansowego zmierzające do poprawy obecnej sytuacji finansowej.

W roku 2017 Spółka planuje dalsze przesunięcia wolnych środków finansowych na niezbędne w ocenie Zarządu inwestycje wymagane dla poprawy jakości produkowanych wyrobów i zmniejszenia jednostkowych kosztów wytworzenia.

Ponadto Spółka przewiduje, że kontynuacja działań podejmowanych w zakresie zmian zarządczych, produktowych, sprzedażowych i produkcyjnych w roku 2017 przyniosą po raz kolejny wymierne efekty w postaci wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz zyskowności.

Nadchodzące wiosenne i letnie miesiące cechujące się zwiększoną sezonowo sprzedażą pozwalają liczyć na poprawę płynności finansowej. Aktualna sytuacja płynnościowa pozwala na stwierdzenie możliwości realizacji zobowiązań w dającej przewidzieć się przyszłości.

4.5.3 WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ W PRZYSZŁOŚCI ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE.

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

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

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

Wśród **czynników zewnętrznych** największą rolę odgrywa:

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

4.6 Zasoby oraz instrumenty finansowe.

4.6.1 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI.

Zasoby finansowe Polcolorit S.A. pozwalają na wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki, choć stan posiadanych środków finansowych stanowi istotną barierę dla rozwoju i osiągnięcia wzrostu sprzedaży oraz wyklucza możliwość ponoszenia wysokich nakładów inwestycyjnych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitały własne stanowiły 73,02% sumy bilansowej Spółki, wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,81 a płynności szybkiej 0,45. Szczegółowo ryzyko związane z niską płynnością finansową zostało opisane w pkt 3.4.12 „Ryzyko niskiej płynności finansowej”.

4.6.2 OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI.

W roku 2016 Spółka nie dokonywała emisji akcji.

4.6.3 WYKORZYSTYWANE INSTRUMENTY FINANSOWE.

W roku 2016 Spółka kontynuowała z BZ WBK S.A transakcję zmiany stóp procentowych (IRS) w związku z posiadaniem kredytem inwestycyjnym w BZ WBK S.A. Termin zakończenia kontraktu 01.06.2018 r. Kwota nominalna kontraktu 8.400 tys. PLN ze stałą stopą procentową 2,21% dla opcji stopy zmiennej 1 miesięcznej stawki WIBOR. Dodatkowo Spółka zawarła transakcje stóp procentowych w związku z podpisaną w 2016 r. umową o kredyt inwestycyjny

w BZ WBK S.A. Termin zakończenia dodatkowego kontraktu 19.05.2020 r. Kwota nominalna kontraktu 3.040 tys. PLN ze stałą stopą procentową 1,55/2,5% dla opcji stopy zmiennej 1 miesięcznej stawki WIBOR.

4.6.4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM.

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

4.6.4.1 Ryzyko stóp procentowych.

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

W przypadku trendów spadkowych Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających

to ryzyko. W 2016 roku Spółka zawarła z BZ WBK S.A dodatkową transakcję zmiany stóp procentowych (IRS) szczegółowo opisaną w punkcie 4.6.3.

4.6.4.2 Ryzyko związane z kursem walut.

Spółka prowadzi transakcje importowe i eksportowe w walutach USD i EUR na znaczącą skalę. Około 25% zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta sprawozdawcza jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy 33% kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej. Zmiana kursu walut do złotego może być

przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów wpływają na wynik finansowy Spółki. Ze względu na nominalnie wyższą wartość długu (zobowiązań handlowych w walucie obcej) od aktywów (należności handlowych w walucie obcej), dla Spółki korzystnie działa umocnienie się waluty krajowej PLN w stosunku do walut obcych. W celu ograniczenia tego ryzyka przeprowadzane są w Spółce okresowe analizy kursów walut. W przypadku stałej utraty wartości się waluty krajowej Spółka gotowa jest do zawarcia transakcji zabezpieczających to ryzyko. W ocenie Spółki konieczność taka nie wystąpiła w 2016.

4.6.4.3 Ryzyko kredytowe

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

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

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

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. W roku 2016 aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne nie wystąpiły w Spółce.

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

4.7 Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz interpretacjami wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzonymi przez Unię Europejską, na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”.

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

W 2016 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016 r.

4.8 Proces zniesienia dematerializacji akcji Polcolorit S.A.

W dniu 3 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od akcjonariusza emitenta, Pani Barbary Urbaniak-Marconi (Zawiadamiający) pełniącej jednocześnie funkcję Prezesa Spółki, zawiadomienie o zamiarze zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów w Polcolorit S.A. W treści zawiadomienia ww. osoba poinformowała m.in. że na dzień sporządzenia ww. zawiadomienia posiada bezpośrednio 11.805.101 akcji Spółki uprawniających do 15.038.312 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 71,08% ogólnej liczby głosów w Spółce, natomiast łączny udział w Spółce wraz z podmiotami z którymi łączy ją domniemane porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy wynosi 13.647.872 akcji Spółki, uprawniających do 16.881.083 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 79,79% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zamiarem Zawiadamiającego jest osiągnięcie bezpośrednio do 91,29% ogólnej liczby głosów w Spółce, co odpowiada 16.080.415 akcjom Spółki, a wraz z podmiotami, z którymi łączy tę osobę domniemane porozumienie zamierza ona osiągnąć do 100% ogólnej liczby głosów w Spółce, co odpowiada 17.923.186 akcjom Spółki. Jednocześnie Zawiadamiający poinformował, że w związku z zamiarem zwiększenia udziału w Spółce w zakresie wskazanym powyżej, w dniu 3 lipca 2015 r. podpisał z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK, z siedzibą we Wrocławiu, Umowę o świadczenie usług pośrednictwa w publicznym

ogłoszeniu i przeprowadzeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji Spółki oraz ewentualnego przymusowego wykupu akcji. W tym samym dniu ogłoszone zostało przedmiotowe wezwanie. Przedmiotem wezwania do zapisów na sprzedaż akcji Spółki były 4.275.314 akcji Emitenta. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2015 z 3 lipca 2015 r.

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

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

W dniu 22 listopada 2015 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w którego porządku obrad przewidziano podjęcie uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – (raport bieżącym nr 15/2015). W dniu 16 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki oraz wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy czym do tej uchwały zostały zgłoszone sprzeciwy – o czym informowano w raporcie bieżącym nr 21/2015 z 16 grudnia 2015 r.

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

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

- o stwierdzenie nieważności Uchwały jako sprzecznej z ustawą, ewentualnie o uchylenie Uchwały jako sprzecznej z prawem i dobrymi obyczajami, godzącej w interes Spółki, a także mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy,

- o zabezpieczenie ww. roszczeń Powodów poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały do czasu prawomocnego zakończenia postępowania o stwierdzenie nieważności ewentualnie uchylenie zaskarżonej Uchwały.

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

W dniu 22 stycznia 2016 r. Emitent wystosował do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek 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.

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. W dniu 24 marca 2017 r. Zarząd Emitenta poinformował o wpłynięciu do Spółki opinii biegłego sądowego w sprawie określenia wartości godziwej akcji według stanu na ww. daty, przy czym w dniu 29 marca 2017 r. zakończył analizę ww. opinii i podjął decyzję, aby złożyć do Sądu Okręgowego w Legnicy, w ramach toczącego się postępowania, swoje zastrzeżenia i uwagi do opinii. Wspomniane postępowanie nadal się toczy i do tej pory nie został wydany żaden wyrok w tej sprawie.

5 ŁAD KORPORACYJNY

W 2016 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2016 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych

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

5.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego od których Spółka odstąpiła.

Z uwagi na obecną sytuację finansową nie jest wskazane przyjmowanie do stosowania tych zasad ładu korporacyjnego, które mogłyby narażać Spółkę na niewspółmierne koszty.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 2 rekomendacji: IV.R.2. i VI.R.1. oraz 17 zasad szczegółowych tj. I.Z.1.2., I.Z.1.3., I.Z.1.6., I.Z.1.7., I.Z.1.8., I.Z.1.9. , I.Z.1.11., I.Z.1.15., I.Z.1.20., I.Z.1.21., II.Z.1., II.Z.2., III.Z.2., III.Z.3., III.Z.4., V.Z.6., VI.Z.4.

I.Z.1.2. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) skład zarządu i rady nadzorczej spółki oraz życiorysy zawodowe członków tych organów wraz z informacją na temat spełniania przez członków rady nadzorczej kryteriów niezależności,

Na chwilę obecną powyższa zasada nie jest stosowana w zakresie w jakim odnosi się do zamieszczania informacji o niezależności członków rady nadzorczej.

I.Z.1.3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Ze względu na rozmiar i charakter prowadzonej działalności w Spółce nie został opracowany wewnętrzny podział zadań pomiędzy Członków Zarządu za poszczególne obszary działalności Spółki.

I.Z.1.6. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) kalendarz zdarzeń korporacyjnych skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie

akcjonariusza, kalendarz publikacji raportów finansowych oraz innych wydarzeń istotnych z punktu widzenia inwestorów – w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,

Obecnie na stronie internetowej opublikowany jest harmonogram publikacji raportów okresowych.

I.Z.1.7. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,

Strategia spółki oraz wyniki finansowe są publikowane w raportach okresowych zamieszczanych również na stronie internetowej. Spółka nie widzi na dzień dzisiejszy konieczności zamieszczenia dodatkowej informacji.

I.Z.1.8. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,

Strategia spółki oraz wyniki finansowe są publikowane w raportach okresowych zamieszczanych również na stronie internetowej. Spółka nie widzi na dzień dzisiejszy konieczności zamieszczenia dodatkowej informacji.

I.Z.1.9. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję,

W okresie ostatnich 5 lat obrotowych Spółka nie wypłacała dywidendy.

I.Z.1.11. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

W Spółce nie obowiązuje reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Zgodnie ze Statutem Spółki wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki należy do uprawnień Rady Nadzorczej.

I.Z.1.15. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie opracowała i nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Funkcje członków organu zarządzającego i nadzorczego powierzone zostały konkretnym osobom niezależnie od ich płci, kierunku wykształcenia czy wieku, ale według merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia tych osób.

I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Niniejsza zasada nie jest stosowana, w szczególności z uwagi na fakt, że w opinii Spółki niezwłoczna publikacja treści uchwał podjętych przez walne zgromadzenie zgodnie z wymogami prawa w tym zakresie, zapewnia akcjonariuszom nieuczestniczącym w obradach i innym zainteresowanym możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia w sposób wystarczający.

I.Z.1.21. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa (...) dane kontaktowe do osób odpowiedzialnych w spółce za komunikację z inwestorami, ze wskazaniem imienia i nazwiska oraz adresu e-mail lub numeru telefonu.

Na chwilę obecną powyższa zasada nie jest stosowana. Spółka wyjaśnia przy tym, że na stronie internetowej dostępne są dane telefoniczne i mailowe do Spółki, jak również formularz kontaktowy.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Szczegółowe zakresy powierzonych poszczególnym członkom Zarządu spraw Spółki, kompetencje i odpowiedzialność wynikające z podziału pracy określa Regulamin Organizacyjny, który na chwilę obecną nie jest jednak dostępny na stronie internetowej.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Obowiązujące w Spółce dokumenty korporacyjne nie przewidują dla Rady Nadzorczej uprawnienia do wyrażania zgody na dodatkową aktywność Członka Zarządu poza Spółką. Rada Nadzorcza ocenia przede wszystkim bieżące sprawowanie funkcji członków zarządu oraz stopień ich zaangażowania w prowadzenie sprawy Spółki.

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III .Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz funkcji audytu wewnętrznego. Tym samym realizacja zadań w powyższym zakresie ma charakter rozproszony (niescentralizowany) i odbywa się w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych Spółki.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, nadzoru zgodności działalności z prawem oraz funkcji audytu wewnętrznego.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę

skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Stosownie do zasady adekwatności ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę nie jest uzasadnione wyodrębnienie w osobnych jednostkach organizacyjnych osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

W chwili obecnej Spółka nie jest w stanie zapewnić infrastruktury technicznej niezbędnej dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w tym nie zostały dostosowane dokumenty korporacyjne w tym zakresie, w szczególności Statut. Dodatkowo w ocenie Zarządu koszty związane z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz ryzyka natury technicznej i prawnej przewyższają na chwilę obecną potencjalne korzyści dla inwestorów. W związku z powyższym realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także

zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

W chwili obecnej w Spółce nie funkcjonuje odrębna procedura regulująca kwestię konfliktu interesów, oraz zasad postępowania w obliczu jego zaistnienia, niemniej jednak niniejsza zasada jest obecnie przedmiotem analizy, na podstawie której zgodnie ze wstępną intencją Zarządu sporządzona zostanie właściwa procedura.

VI .R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

W chwili obecnej w Spółce nie występuje sformalizowana polityka wynagrodzeń.

VI .Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa oraz dużą konkurencyjność, sposób prezentacji w sprawozdaniach z działalności danych dotyczących wynagrodzeń będzie kontynuowany zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. W obszarze zadań biegłego rewidenta są m.in.: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania rocznego.

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

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

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

5.3 Akcjonariat.

5.3.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi 17.923.186,00 zł i dzieli się na:

- **3 233 211** - akcji imiennych **serii A** o wartości nominalnej 1 zł każda,

- **14 689 975** - akcji na okaziciela **serii B** o wartości nominalnej 1 zł każda.

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

5.3.2 STRUKTURA AKCJONARIATU.

Na dzień 1 stycznia 2016 r. znaczącymi Akcjonariuszami Spółki byli:

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

przy czym 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 (w tym z Panem Wiktorem Marconi), posiadała łącznie 13.647.872 akcji Spółki 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.

- Porozumienie Akcjonariuszy Mniejszościowych.

W dniu 2 czerwca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie Pana Wiktora Marconi o dokonaniu przez niego rozporządzeń w ramach posiadanych akcji Spółki dokonanych na rzecz osób blisko z nim związanych (członków najbliższej rodziny) i zmniejszenie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%. Po dokonaniu darowizn Wiktor Marconi posiada 12 317 akcji Spółki uprawniających do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 0,058% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Z uwagi na fakt, iż rozporządzenie akcjami miało miejsce w obrębie osób blisko związanych z Panem Wiktorem Marconi, co do których zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt.1 Ustawy o Ofercie domniemywa się istnienie porozumienia, łączny stan posiadania w obrębie tych osób w związku z dokonaniem darowizn nie uległ zmianie.

W dniu 6 czerwca 2016 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie Pani Barbary Urbaniak-Marconi o zawarciu z osobą blisko z nią związaną umowy darowizny dotyczącej 830 tys. akcji Spółki Polcolorit. Po dokonaniu darowizny Pani Barbara Urbaniak-Marconi samodzielnie posiada 10 975 101 akcji Spółki uprawniających do 14 208 312 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 67,16% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Z uwagi na fakt, iż rozporządzenie akcjami miało miejsce w obrębie osób blisko związanych z Panią Barbarą Urbaniak-Marconi, co do których zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt.1 Ustawy o Ofercie domniemywa się istnienie porozumienia,

łączny stan posiadania w obrębie tych osób w związku z dokonaniem darowizn nie uległ zmianie. Osobą blisko związaną, o której mowa powyżej był Pan Wiktor Marconi.

Zgodnie w wiedzę Spółki, na dzień bilansowy tj. **31 grudnia 2016 roku** struktura akcjonariatu z wyodrębnieniem znaczących akcjonariuszy oraz osób z nimi związanych przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba posiadanych akcji**	Udział w kapitale zakładowym	Liczba przysługujących głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Barbara Urbaniak Marconi *	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	26,66%	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 31 grudnia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 10 kwietnia 2017 r. , zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki miała miejsce jedna zmiana w strukturze akcjonariatu w obrębie Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit Spółka Akcyjna. W dniu 15 lutego 2017 r. wpłynęło do Spółki zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w wyniku zbycia przez 4 akcjonariuszy będących Członkami Porozumienia łącznie 31 608 akcji Spółki. W związku z powyższym Porozumienie dysponuje 2 097 491 akcji zwykłych

na okaziciela, co stanowi 11,70% w kapitale zakładowym oraz uprawnia do wykonywania 2 097 491 głosów stanowiących 9,91 % ogólnej liczby głosów (raport bieżący 3/2017 z dnia 15.02.2017 r).

5.3.3 STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 10 kwietnia 2017 r., zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji i uprawnień do nich osób zarządzających i nadzorujących.

5.3.4 UMOWY DOTYCZĄCE POTENCJALNYCH ZMIAN W STRUKTURZE AKCJONARIATU.

Poza wiedzą nt. „Porozumienia Akcjonariuszy Mniejszościowych Polcolorit S.A.” Spółka po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 12 lutego 2017 r. otrzymała informację o zawarciu umowy inwestycyjnej pomiędzy większościami akcjonariuszami spółki – Panią Barbarą Urbaniak – Marconi, Panem Wiktorem Marconi, Panem Gianni Marconi, Panem Hubertem Marconi oraz Panem Prospero Marconi (Akcjonariusze Większościowi) oraz spółką Unilin Poland sp. z o.o. z siedzibą w Pruszczu Gdańskim, Polska, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000516430. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, Akcjonariusze Większościowi są zobowiązani złożyć zapis na sprzedaż wszystkich akcji Akcjonariuszy Większościowych, tj. 13.647.872 akcji Spółki, co odpowiada 16.881.083 głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. 79,79% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Spółki ogłoszonym zgodnie z Art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej a Kupujący jest zobowiązany,

z zastrzeżeniem warunków wskazanych w Umowie Inwestycyjnej oraz w Wezwaniu, do nabycia Akcji Akcjonariuszy Większościowych w Wezwaniu. Zgodnie z oraz w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej, Kupujący ogłosił w dniu 13 lutego 2017 r., Wezwanie. Kupujący należy do Grupy Mohawk, która jest wiodącym producentem oraz dystrybutorem posadzek wysokiej jakości, w tym płytek ceramicznych, wobec którego ostatecznym podmiotem dominującym jest Mohawk Industries, Inc., spółka utworzona zgodnie z prawem stanu Delaware, z głównym miejscem wykonywania działalności w Calhoun, Georgia, Stany Zjednoczone.

W dniu 3 marca 2017 r. Zarząd Spółki przedstawił stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania – szczegółowe informacje nt. ww. stanowiska zostały zamieszczone w raporcie bieżącym 4/2017 z 3 marca 2017 r.

W dniu 13 marca 2017 r. Spółka otrzymała od Pani Barbary Urbaniak-Marconi oraz od Pana Wiktora Marconi powiadomienia o złożeniu w dniu 8 marca 2017 r. zapisów na sprzedaż odpowiednio 10 975 101 akcji oraz 842.317 akcji w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez Unilin Sp. z o.o.

5.3.5 PROGRAM AKCJI PRACOWNICZYCH.

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.3.6 NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.

W roku 2016 Spółka nie nabywała akcji własnych.

5.4 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

Jedynym akcjonariuszem posiadającym specjalne uprawnienia kontrolne jest Pani Barbara Urbaniak – Marconi, która posiada 3.233.211 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 1 zł każda. Z każdej z ww. akcji przysługują dwa głosy.

5.5 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce nie są znane żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

5.6 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

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

5.7 Organy Spółki.

5.7.1 ZARZĄD

5.7.1.1 Skład osobowy, jego zmiany i zasady powoływania członków Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 10 kwietnia 2017 r. Zarząd Emitenta prezentuje się następująco:



**Barbara
Urbaniak-Marconi**
Prezes Zarządu



**Ireneusz
Wolf**
Wiceprezes Zarządu

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

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

W roku 2016 nie miały miejsca zmiany w zakresie składu osobowego Zarządu Spółki.

5.7.1.2 Uprawnienia Zarządu.

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

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

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

5.7.1.3 Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2016 r.

Osoby pełniące funkcję w Zarządzie Emitenta w 2016 roku otrzymały wynagrodzenia w łącznej kwocie 444 tys. zł. a w tym:

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

Wyżej wymienionym Członkom Zarządu w 2016 r. nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Spółka nie przyznała również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki.

5.7.1.4 Umowy rekompensaty zawarte z osobami zarządzającymi.

Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje z tytułu powołania.

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

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

5.7.2 RADA NADZORCZA.

5.7.2.1 Skład osobowy jego zmiany i zasady powoływania Członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania tj. 10 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Polcolorit S.A. prezentuje się następująco:

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

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

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

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

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

a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz Członków Zarządu,

b) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

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

5.7.2.2 Uprawnienia Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

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

Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki należy:

- 1) Ocena sprawozdań finansowych Spółki i sprawozdania Zarządu, a także wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) Reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 3) Zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności;
- 4) Zatwierdzanie regulaminu Zarządu;

5) Wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości Spółki, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości o wartości rynkowej w walucie polskiej przekraczającej równowartość 300.000 EURO oraz wyrażenie zgody na transakcje obejmujące zbycie lub nabycie akcji lub innego mienia lub zaciągnięcia pożyczki pieniężnej, jeżeli wartość danej transakcji przewyższy równowartość w polskiej walucie, 300.000 EURO--

6) Wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;

7) Wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki.

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

5.7.2.3 Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej.

Osoby pełniące funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta w 2016 roku otrzymały z tego tytułu wynagrodzenia w łącznej kwocie 32 tys. zł, a w tym:

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

Wyżej wymienionym Członkom Rady Nadzorczej w 2016 r. nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje jak również Emitent nie przyznawał tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów.

Dodatkowo Członek Rady Nadzorczej – Wiktor Marconi zatrudniony jest w Spółce na podstawie umowy o pracę i w roku 2016 uzyskał z tego tytułu wynagrodzenie w kwocie 25 tys. zł.

Z tytułu usług doradczych, w tym usług prawnych oraz innych świadczonych na zasadach komercyjnych, poza stosunkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej Pan Paweł Małkiński otrzymał w 2016 roku wynagrodzenie netto w wysokości 39,6 tys. zł.

5.7.2.4 Komitet Audytu.

Obowiązek utworzenia komitetu audytu zgodnie z art. 86 ust. 1 i ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym ciąży na jednostkach zainteresowania publicznego, w których została powołana rada nadzorcza lub komisja rewizyjna mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego. Jednocześnie zgodnie z art. 86 ust. 3 ww. ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogły być powierzone radzie nadzorczej. Zgodnie z powyższym przepisem, oraz wobec 5-cio osobowego składu Rady Nadzorczej w roku 2016 zadania Komitetu Audytu zgodnie z ww. ustawą oraz § 9 pkt. 10 Regulaminu Rady Nadzorczej Polcolorit S.A. zostały powierzone Radzie Nadzorczej Polcolorit S.A. w składzie:

1. Wiktor Marconi – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Paweł Gońda – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
3. Paweł Małkiński – Sekretarz Rady Nadzorczej;
4. Tomasz Wojtyczka – Członek Rady Nadzorczej;
5. Łukasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej.

Zadania Komitetu Audytu

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

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

Zadania Komitetu Audytu Rada Nadzorcza wykonuje na posiedzeniach bądź poza posiedzeniami w szczególności przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki odbyła w sposób bezpośredni trzy posiedzenia.

Rada Nadzorcza Polcoloritu S.A. wykonująca zadania Komitetu Audytu w roku obrotowy 2016 zajmowała się między innymi następującymi zagadnieniami:

1. Poddawała analizie dokumenty otrzymywane od biegłego rewidenta w toku przeprowadzania przez niego czynności rewizji finansowej w tym wymagane przez przepisy powszechnie obowiązujące takie jak oświadczenia oraz projekt „Listu oświadczającego” Zarządu Polcolorit S.A. adresowanego do PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przygotowanego w związku z przeprowadzaniem badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego („sprawozdanie finansowe”) POLCOLORIT S.A., sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. i za okres kończący się tego dnia, którego celem jest wyrażenie opinii, czy powyższe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki, jej wynik finansowy oraz przepływy pieniężne, oraz czy sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Polcolorit S.A.

2. Odbyła spotkanie z biegłym rewidentem Spółki w zakresie omówienia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015 oraz charakteru, zakresu oraz przebiegu badania rocznego sprawozdania finansowego, ze szczególnym uwzględnieniem omówienia kwestii przestrzegania norm, zasad i praktyk księgowych, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości. Spotkanie obejmowało m.in. dyskusję z biegłym w ramach której zadano, a tam gdzie pytania miały zastosowanie do Polcolorit S.A. uzyskano odpowiedzi na następujące pytania:

- a) Czy zostały dostarczone biegłemu rewidentowi wszystkie dokumenty dotyczące badanych sprawozdań finansowych?
- b) Czy nie został ograniczony zakres badania?
- c) Jak kadra zarządzająca podchodzi do zastrzeżeń w opinii biegłego rewidenta?
- d) Czy była dobra komunikacja z osobami sporządzającymi sprawozdania finansowe i kadra zarządzająca?
- e) Czy w przedstawionym do badania sprawozdaniu finansowym zaproponowano istotne korekty?

- f) Czy wszystkie uwagi/korekty biegłego rewidenta zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym?
- g) Czy zdaniem biegłego rewidenta osoby prowadzące księgi mają wystarczającą wiedzę merytoryczną?
- h) Czy był przygotowany przez biegłego rewidenta list do zarządu? Na jakie kwestie/obszary zwracał uwagę biegły rewident?
- i) Jakie obszary powinny być poprawione w jednostce, aby kontrola wewnętrzna lepiej funkcjonowała?
- j) Czy mogły wystąpić naciski ze strony kadry zarządzającej na osoby sporządzające sprawozdanie finansowe?
- k) Czy biegły rewident uważa, że zarząd jest pod jakąkolwiek presją aby zaakceptować raportowanie finansowe niższej jakości?
- l) Czy były jakieś zmiany w zakresie badania lub zaplanowanych procedurach, strategii badania wynikające ze zmian oceny ryzyka przez biegłego rewidenta?
- m) Czy biegły rewident korzystał z usług zewnętrznych specjalistów lub konsultował się z własnymi ekspertami w istotnych kwestiach?
- n) Czy biegły rewident jest świadomy innych ryzyk i niepewności, których komitet audytu powinien być świadomy?
- o) Czy zanotowano jakieś istotne, nadzwyczajne transakcje? Czy biegły rewident jest zadowolony z zastosowanego dla nich podejścia księgowego?
- p) Jakie znaczące braki i istotne słabości w kontroli wewnętrznej jednostki dotyczącej raportowania finansowego, włączając kontrole informatyczne, zostały zidentyfikowane podczas audytu?
- q) Jak zarząd zareagował na zidentyfikowane znaczące braki i istotne słabości?
- r) Jakie obszary biegły rewident uważa za wysoko ryzykowne w odniesieniu do sprawozdania finansowego? Jakie procedury zostały zaplanowane w tych obszarach?

3. Dokonała omówienia strategii Spółki w zakresie identyfikacji, zarządzania oraz oceny obszarów ryzyka na przestrzeni roku obrotowego 2015 wraz z przedstawieniem metod wdrożenia procedur rozpoznania i zarządzania ryzykiem w 2016 r. w tym omówienie sposobów zabezpieczenia systemu informatycznego Spółki.

4. Podjęła uchwałę w sprawie oceny sprawozdania finansowego POLCOLORIT S.A., sporządzonego za rok obrotowy 2015, w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym.

5. Podjęła uchwałę w sprawie oceny Sprawozdania Zarządu z działalności Polcolorit S.A. w roku 2015 w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.
6. Zapoznała się z oceną biegłego rewidenta w zakresie oceny półrocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz charakteru i zakresu jego badania, ze szczególnym omówieniem kwestii przestrzegania norm, zasad i praktyk księgowych, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości.
7. Monitorowała rzetelność śródrocznych informacji finansowych przekazywanych przez Spółkę
8. Dokonywała cyklicznej analizy zmian organizacyjnych w Spółce.
9. Dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, wybieranego do badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. i zawarta zostanie na czas przeprowadzenia powyższych czynności.
10. Dokonała analizy bieżącej sytuacji Spółki oraz wyników na tle wybranych elementów śródrocznych sprawozdań finansowych Spółki.
11. Cyklicznie dokonała omówienia realizacji budżetu na rok obrotowy 2016.
12. Na bieżąco analizowała kwestie dotyczące płynności finansowej Spółki w trakcie roku 2016.
13. Rozpatrzyła wniosek Zarządu oraz wyraziła zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań związanych z udzieleniem Spółce przez Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu kredytu inwestycyjnego w wysokości 6,9 przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie 80% wydatków związanych z zakupem, modernizacją i instalacją środków trwałych, w związku ze zwiększaniem mocy produkcyjnej zakładu produkcyjnego Spółki.
14. Rekomendowała Zarządowi Spółki wdrożenie odpowiednich regulacji wewnętrznych w związku z wejściem w życie w połowie 2016 r. nowych przepisów dotyczących wypełniania przez spółki publiczne obowiązków informacyjnych.
15. Dokonała oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.
16. Dokonała oceny sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz

przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

17. Dokonała oceny racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w zbiorze Dobrych Praktyk 2016.

5.8 Opis zasad zmiany w Statucie Spółki.

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

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

5.9 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

5.10 Opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowany jest w kodeksie spółek handlowych, a zatem co do zasady informacje w tym zakresie wynikają wprost z przepisów prawa. Poniżej Spółka zamieszcza krótkie podsumowanie wybranych aspektów tego zagadnienia:

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

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

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

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

środków komunikacji elektronicznej. Wraz z zawiadomieniem o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej akcjonariusz przesyła skan udzielonego pełnomocnictwa, skan dowodu osobistego, paszportu lub innego dokumentu pozwalającego zidentyfikować akcjonariusza jako mocodawcę i ustanowionego pełnomocnika. W przypadku, gdy pełnomocnictwa udziela osoba prawna (w rozumieniu art. 33 kodeksu cywilnego) lub jednostka organizacyjna (w rozumieniu art. 331 kodeksu cywilnego) Akcjonariusz jako mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym mocodawca jest zarejestrowany. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest osoba prawna lub jednostka organizacyjna, o w rozumieniu art. 331 Kodeksu cywilnego, Akcjonariusz jako mocodawca dodatkowo przesyła skan odpisu z rejestru, w którym pełnomocnik jest zarejestrowany. Przesłane drogą elektroniczną dokumenty, które nie zostały sporządzone w języku polskim, powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

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

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

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone Zarządowi nie

później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie to może zostać złożone w postaci elektronicznej na adres mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie to może być dokonane w postaci elektronicznej na adres mailowy Spółki, bądź w formie pisemnej.

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

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

6 POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 23 czerwca 2016 r. raportem bieżącym 16/2016 Emitent poinformował o wyborze przez Radę Nadzorczą Spółki, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

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

Umowa pomiędzy Spółką a Audytorem dotyczy badania sprawozdania finansowego za 2016 rok obrotowy oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r. i zawarta została na czas przeprowadzenia powyższych czynności. Wysokość wynagrodzenia za ww. usługi ustalono jak w roku 2015, w łącznej kwocie 29 tys., tj. odpowiednio na 19 tys. zł z tytułu

badania sprawozdania finansowego za rok 2016 oraz 10 tys. zł z tytułu przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 r.

W roku 2015 Spółka również korzystała z usług ww. Audytora w zakresie badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Wysokość wynagrodzenia za ww. usługi świadczone w roku 2015 ustalono odpowiednio na 19 tys. zł z tytułu badania sprawozdania finansowego za rok 2015 oraz 10 tys. zł z tytułu przeglądu

sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r.

Spółka korzystała z usług ww. Audytora w zakresie badania rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2011 - 2014 oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych za I półrocza lat 2011- 2014.

6.2 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

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

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

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

6.3 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Ze względu na brak zdolności finansowania w roku 2016 Spółka nie ponosiła istotnych nakładów finansowych w dziedzinie badań i rozwoju.

6.4 Ocena działalności sponsoringowej.

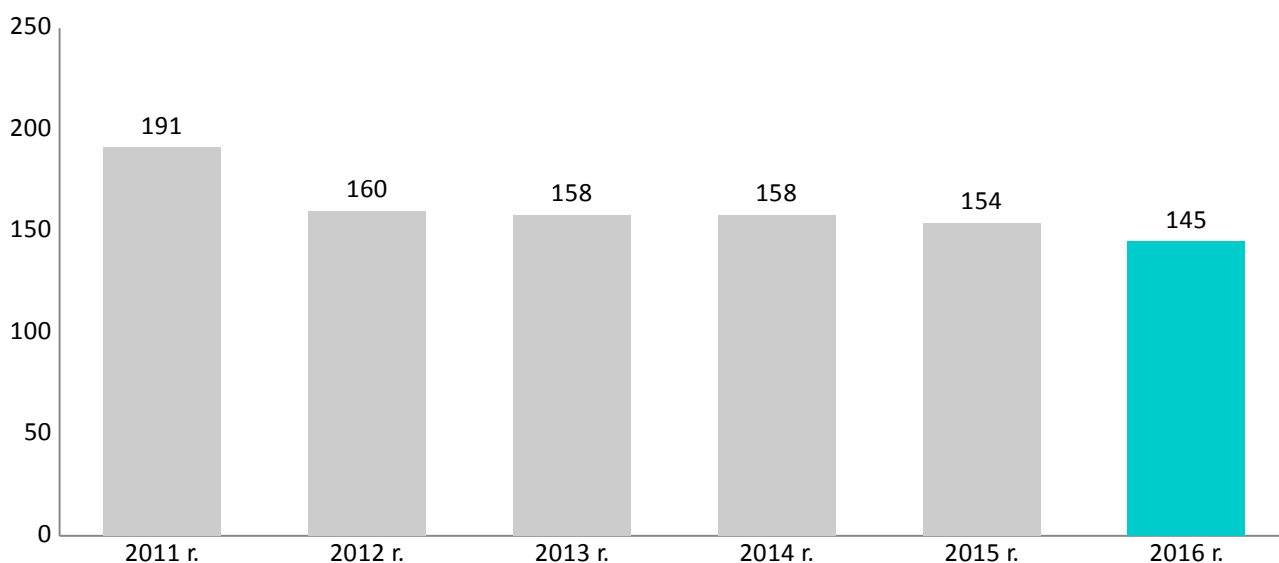
...

6.5 Informacja o zatrudnieniu.

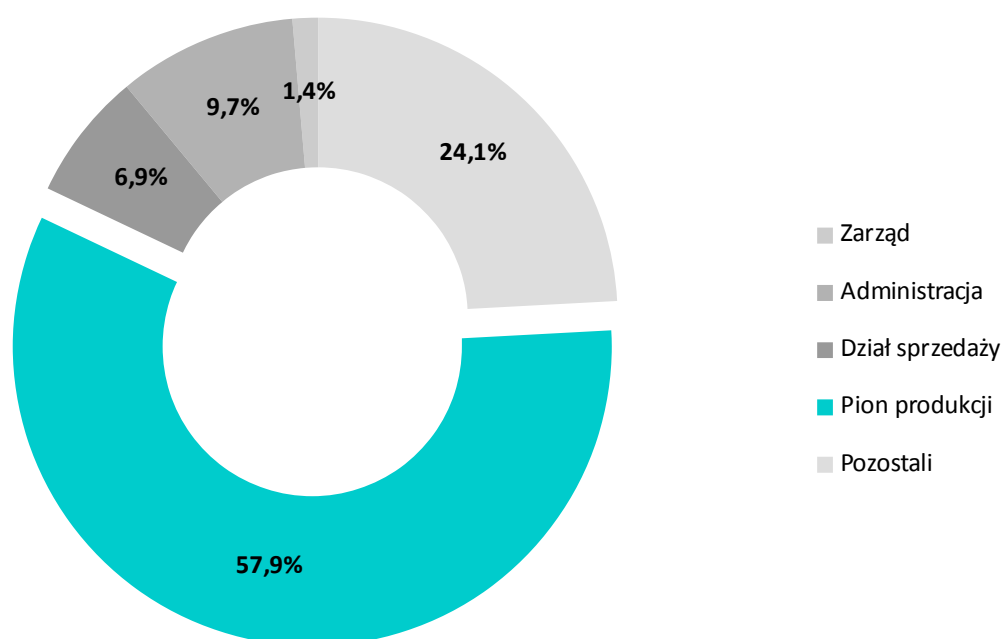
W 2016 roku przeciętne zatrudnienie w Spółce wynosiło 145 pracowników.

Zatrudnienie w roku 2016 w porównaniu z przeciętnym zatrudnieniem w latach 2011-2015 charakteryzuje się trendem spadkowym. Zaobserwowany trend potwierdza prowadzoną w Spółce politykę restrukturyzacyjną i optymalizację zatrudnienia, mającą na celu jak najlepsze dopasowanie kadry pracowniczej do potrzeb Spółki.

Przeciętne zatrudnienie w latach 2011-2016



Struktura zatrudnienia-wg przeciętnego zatrudnienia w 2016 r.



Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

7 PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH

Barbara Urbaniak-Marconi

Prezes Zarządu

Ireneusz Wolf

Wiceprezes Zarządu