

**Aneks nr 6 do prospektu emisyjnego POLCOLORIT S.A.**

Związku z publikacją Sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 roku w dniu 14.11.2008 roku, do treści prospektu emisyjnego wprowadza się następujące zmiany.

**Punkt 1.5 przyjmuje nowe brzmienie**

**1.5. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku.**

W okresie od 01.01.2006 do 31.12.2006 roku, w związku z wystąpieniem błędów podstawowych dotyczących 2006 roku, wystąpiły istotne zmiany mające wpływ na prezentowane za ten okres informacje finansowe. Błędy te wynikały z braku ostrożnej wyceny zapasów na koniec 2006 roku, nierozliczenia niewykorzystanych mocy produkcyjnych, a także nie ujęcia rezerw związanych z przestojem technologicznym linii produkcyjnych dotyczącym 2006 roku, a przeprowadzonym fizycznie na początku 2007 roku. Objaśnienia dotyczące korekty błędu podstawowego w kwocie 3.183 tys. zł znajdują się w notach do sprawozdania finansowego. W związku z powyższym przedstawiana analiza obejmuje informacje finansowe za rok bieżący oraz rok poprzedni doprowadzony do porównywalności poprzez ujęcie błędów podstawowych (kolumna 2006 po korekcie).

**Tabela 3. Podstawowe dane finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008 r.	I-III kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży	69 904	78 513	102 212	79 785	79 785	85 535
Koszt własny sprzedaży	52 334	56 077	75 810	53 461	49 810	51 816
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 570</b>	<b>22 436</b>	<b>26 401</b>	<b>26 324</b>	29 975	<b>33 719</b>
Koszty sprzedaży	6 568	8 453	11 736	8 723	8 723	7 179
Koszty ogólnego zarządu	10 944	11 314	15 643	11 569	11 569	8 595
Pozostałe przychody operacyjne	1 539	202	304	304	304	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	7 485	497	1 202	559	559	1 313
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-5 888</b>	<b>2 374</b>	<b>-1 863</b>	<b>5 777</b>	9 428	<b>17 654</b>
Przychody finansowe	148	1 612	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	4 035	4 269	5 146	2 099	2 099	27
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-9 775</b>	<b>-283</b>	<b>-5 608</b>	<b>4 322</b>	7 973	<b>20 166</b>
Podatek dochodowy	-913	-46	-126	1 611	2 079	3 769
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 862</b>	<b>-237</b>	<b>-5 484</b>	<b>2 711</b>	5 894	<b>16 397</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305
Kapitał obrotowy netto	18 899	39 389	29 462	39 194	42 845	52 177
Aktywa ogółem	202 858	233 881	214 465	227 744	230 298	166 886
Zobowiązania długoterminowe	38 627	45 739	44 086	50 599	50 599	1 632
Zobowiązania krótkoterminowe	47 741	53 911	45 027	46 311	45 682	34 094
Kapitał zakładowy	7 595	7 595	7 595	7 595		7 595
Kapitał własny (aktywa netto)	116 490	134 231	125 352	130 834	134 017	131 160
Liczba akcji / udziałów (sztuki)	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zanualizowany) / jeden udział (w zł)	-0,12	- 0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą / jeden udział (w zł)	-0,12	- 0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję / jeden udział (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,04
Amortyzacja	6 608	6 242	8 462	5 336	5 336	3 766
EBITDA	720	8 616	6 599	11 113	14 764	21 420
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	7 462	-3 956	-6 697	- 10 089	- 10 089	4 081

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kw. 2008.

### Punkt III.3 przyjmuje nowe brzmienie

### III.3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

#### 3.1. Skonsolidowane dane finansowe grupy kapitałowej Emitenta za lata 2005-2007 oraz za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku.

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich trzech lat obrotowych (tj. 2005-2007) oraz za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku wraz z danymi porównywalnymi. Dane za lata 2005-2007 oraz dane za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku pochodzą ze sprawozdań finansowych Grupy Emitenta sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i zbadanych przez biegłego rewidenta. Dane za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku nie były poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

**Tabela 5. Podstawowe dane finansowe Emitenta (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008 r.	I-III kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży	69 904	78 513	102 212	79 785	79 785	85 535
Koszt własny sprzedaży	52 334	56 077	75 810	53 461	49 810	51 816
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 570</b>	<b>22 436</b>	<b>26 401</b>	<b>26 324</b>	29 975	<b>33 719</b>
Koszty sprzedaży	6 568	8 453	11 736	8 723	8 723	7 179
Koszty ogólnego zarządu	10 944	11 314	15 643	11 569	11 569	8 595
Pozostałe przychody operacyjne	1 539	202	304	304	304	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	7 485	497	1 202	559	559	1 313
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-5 888</b>	<b>2 374</b>	<b>-1 863</b>	<b>5 777</b>	9 428	<b>17 654</b>
Przychody finansowe	148	1 612	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	4 035	4 269	5 146	2 099	2 099	27
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-9 775</b>	<b>-283</b>	<b>-5 608</b>	<b>4 322</b>	7 973	<b>20 166</b>
Podatek dochodowy	-913	-46	-126	1 611	2 079	3 769
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 862</b>	<b>-237</b>	<b>-5 484</b>	<b>2 711</b>	5 894	<b>16 397</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305
Kapitał obrotowy netto	18 899	39 389	29 462	39 194	42 845	52 177
Aktywa ogółem	202 858	233 881	214 465	227 744	230 298	166 886
Zobowiązania długoterminowe	38 627	45 739	44 086	50 599	50 599	1 632
Zobowiązania krótkoterminowe	47 741	53 911	45 027	46 311	45 682	34 094
Kapitał zakładowy	7 595	7 595	7 595	7 595		7 595
Kapitał własny (aktywa netto)	116 490	134 231	125 352	130 834	134 017	131 160
Liczba akcji / udziałów (sztuki)	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zanualizowany) / jeden udział (w zł)	-0,12	-0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą / jeden udział (w zł)	-0,12	-0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję / jeden udział (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,04
Amortyzacja	6 608	6 242	8 462	5 336	5 336	3 766
EBITDA	720	8 616	6 599	11 113	14 764	21 420
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	7 462	-3 956	-6 697	-10 089	-10 089	4 081

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kw. 2008.

<sup>1</sup> Kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

<sup>2</sup> EBITDA: suma zysku operacyjnego i amortyzacji

### 3.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań

Tabela 6. Efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta w latach 2005-2007 oraz za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008 roku.

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008 r.	I-III kw. 2007 r.	2007	2006 korekta	2006	2005
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	-0,08	0,00	-0,04	0,02	0,04	0,13
Stopa zwrotu z aktywów	-0,04	0,00	-0,03	0,01	0,03	0,10
Rentowność sprzedaży	0,25	0,29	0,26	0,33	0,38	0,39
Rentowność działalności operacyjnej	-0,08	0,03	-0,02	0,07	0,12	0,21
Rentowność netto	-0,13	0,00	-0,05	0,03	0,07	0,19
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,74	0,74	0,71	1,97	0,72	0,27

Źródło: Emitent

#### Zasady wyliczania wskaźników:

- stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału – zysk netto w okresie(zanualizowany) / stan kapitałów własnych na koniec okresu
- stopa zwrotu z aktywów - zysk netto w okresie(zanualizowany) / stan aktywów na koniec okresu
- rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży w okresie / przychody ze sprzedaży w okresie
- rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności w okresie / przychody ze sprzedaży w okresie
- rentowność netto – zysk netto w okresie / przychody ze sprzedaży w okresie
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – stan zobowiązań ogółem na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Str. 60 pkt III.9

Było:

### III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przeprowadzony na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2005-2007 oraz sprawozdania finansowego za II Kwartał 2008. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta została przeprowadzona na podstawie porównywalnych danych finansowych za lata 2005 – 2007 i I półrocze 2008 oraz informacji finansowych zamieszczonych w Rozdziale III.3 niniejszego Prospektu. Ocenę sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia. Przegląd sytuacji finansowej Grupy kapitałowej Emitenta został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

#### 9.1. Sytuacja finansowa.

Tabela 28. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.	I-II kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży	48 683	47 551	102 212	79 785	79 785	85 535
Koszt własny sprzedaży	36 426	35 470	75 810	53 461	49 810	51 816
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 257</b>	<b>12 081</b>	<b>26 401</b>	<b>26 324</b>	29 975	<b>33 719</b>
Koszty sprzedaży	4 260	5 533	11 736	8 723	8 723	7 179
Koszty ogólnego zarządu	7 607	7 478	15 643	11 569	11 569	8 595
Pozostałe przychody operacyjne	444	164	304	304	304	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	6 916	303	1 202	559	559	1 313
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-6 082</b>	<b>-1 069</b>	<b>-1 863</b>	<b>5 777</b>	9 428	<b>17 654</b>
Przychody finansowe	294	1 035	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	3 073	2 840	5 146	2 099	2 099	27
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-8 861</b>	<b>-2 874</b>	<b>-5 608</b>	<b>4 322</b>	7 973	<b>20 166</b>
Podatek dochodowy	-1 108	161	-126	1 611	2 079	3 769
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-7 753</b>	<b>-3 035</b>	<b>-5 484</b>	<b>2 711</b>	5 894	<b>16 397</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517	3 760	1 840	16 991	16 991	26 305

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.	I-II kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Kapitał obrotowy netto	19 946	36 148	29 462	39 194	42 845	52 177
Aktywa ogółem	212 331	223 828	214 465	227 744	230 298	166 886
Zobowiązania długoterminowe	40 554	47 421	44 086	50 599	50 599	1 632
Zobowiązania krótkoterminowe	53 519	45 425	45 027	46 311	45 682	34 094
Kapitał zakładowy	7 595	7 595	7 595	7 595		7 595
Kapitał własny (aktywa netto)	118 258	130 982	125 352	130 834	134 017	131 160
Liczba akcji / udziałów (sztuki)	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zanalizowany) / jeden udział (w zł)	-0,10	-0,04	-0,07	0,04	0,08	0,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą / jeden udział (w zł)	-0,10	-0,04	-0,07	0,04	0,08	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję / jeden udział (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,04
Amortyzacja	4 310	4 157	8 462	5 336	5 336	3 766
EBITDA	-1 772	3 088	6 599	11 113	14 764	21 420
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	3 946	-5 630	-6 697	-10 089	-10 089	4 081

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kw. 2008.

(...)

W II kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polcolorit były nieznacznie niższe o 0,4% od przychodów osiągniętych w II kwartale roku poprzedniego i wynikały bezpośrednio z niższych o 2.352 tys. zł zrealizowanych przychodów w miesiącu czerwcu (raport bieżący nr 29/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku). W ujęciu narastającym zrealizowane w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku przychody były wyższe o 2,4% od uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego. Sprzedaż w opisywanym okresie generowana była przede wszystkim wzrostem sprzedaży realizowanym przez spółkę zależną Ceramika Marconi, która w okresie I-II kwartały 2008 zanotowała kwartalną dynamikę sprzedaży na poziomie 135%. Sprzedaż podmiotu zależnego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku stanowiła 46% osiąganych przez Grupę Polcolorit skonsolidowanych przychodów. Wyniki sprzedaży osiągnięte przez Grupę Polcolorit na rynkach zagranicznych na koniec II kwartału 2008 roku wyniosły 20.985 tys. zł, stanowi to wzrost o 12% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to Grupa Polcolorit osiągnęła przychody wysokości 18.770 tys. zł. Sprzedaż na rynku krajowym w II kwartale 2008 roku wyniosła 27.697 tys. zł, stanowi to 4% spadek względem analogicznego okresu roku 2007, kiedy to Grupa osiągnęła przychody wysokości 28.781 tys. zł.

(...)

Grupa w II kwartale 2008 uzyskała niższą marżę brutto na sprzedaży tj. 21%, względem 27% marży brutto w okresie analogicznym roku 2007. Było to wynikiem zwiększenia na dzień 30 czerwca 2008 kosztu własnego sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów z tytułu ostrożnej wyceny magazynów wyrobów gotowych oraz kosztów planowanych remontów maszyn. Zwiększenie kosztu własnego sprzedanych wyrobów zamknęło się kwotą 3.864 tys. zł.

Narastająca marża brutto za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 wyniosła 25% i była na porównywalnym poziomie do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W drugim kwartale 2008 roku Grupa zanotowała niższe łączne koszty sprzedaży i ogólnego zarządu o kwotę 1.143 tys. zł tj. o 9% w porównaniu do łącznych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu z analogicznego okresu roku 2007.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku o 6.613 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego był wynikiem zwiększenia na dzień 30 czerwca 2008 roku odpisów na należności i surowce o kwotę 6.402 tys. zł. Spowodowało to zwiększenie straty z działalności operacyjnej do wartości 6.082 tys. zł.

Pozytywnym aspektem działalności Grupy związanym z podjętymi działaniami zmierzającymi do poprawy płynności finansowej są zrealizowane dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej zarówno w II kwartale 2008 roku w kwocie 4.397 tys. zł, jak i narastająco za dwa kwartały 2008 roku w kwocie 3.946 tys. zł, podczas gdy w okresach analogicznych roku poprzedniego Grupa zrealizowała odpowiednio ujemne przepływy 1.769 tys. zł i 5.630 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na koniec 2005 roku wyniosła 166.886,00 tys. zł i była wyższa od wartości na koniec roku poprzedniego o 32.026,00 tys. zł. Wzrost aktywów ogółem finansowany był przez osiągnięty w roku 2005 skonsolidowany zysk netto z wysokości 16.397,00 zł oraz wzrost zobowiązań (wraz z rezerwami) o 18.659,00 zł. Spółka charakteryzowała się wysokim bezpieczeństwem finansowym, w związku z faktem, iż wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem) wynosił zaledwie 21%, a wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) wynosił 2,52. W 2006 roku aktywa ogółem wzrosły o 60.888 tys. zł do kwoty 227.744 tys. zł. Na koniec 2007 roku aktywa wyniosły 214.465 tys. zł, a spadek o 13.279 tys. zł spowodowany głównie spadkiem zapasów Emitenta. Na dzień 30.06.2008 roku aktywa ogółem wyniosły 212.331 tys. zł.

**Tabela 29. Skonsolidowane aktywa obrotowe Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008r.**

	I-II Kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>73 465</b>	<b>81 573</b>	<b>74 489</b>	<b>88 505</b>	<b>88 527</b>	<b>86 271</b>
Zapasy	38 101	44 283	39 236	37 579	40 601	20 049
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	1 036
Aktywa finansowe – pożyczki	0	0	0	224	224	269
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 647	29 527	29 407	25 926	25 926	30 987
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	0	863	401	2 859	2 859	5 992
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517	3 760	1 840	16 991	16 991	26 305
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 876	3 006	3 139	1 926	1 926	1 633

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008r.*

W roku 2005 środki z emisji pomniejszone o koszty emisji zostały przekazane spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. w formie podwyższenia kapitału w kwocie 45.000 tys. zł. Podwyższony kapitał stanowił podstawę finansowania w latach 2005 - 2006 budowy nowego zakładu produkcyjnego przez spółkę zależną. Spadek środków pieniężnych w latach 2005 – 2006 był wynikiem wydatkowania środków na budowę nowego zakładu przez spółkę zależną. Wynikiem prowadzenia w latach 2005 – 2006 przez spółkę zależną wyłącznie inwestycji budowy zakładu był wzrost w skonsolidowanych należnościach z tytułu podatków kwot podatku VAT do zwrotu. Natomiast rozpoczęcie produkcji płytek ceramicznych w nowym zakładzie Ceramika Marconi w I połowie 2006 roku spowodowało wzrost zapasów Grupy na dzień 31 grudnia 2006 do 40.601 tys. zł, a w roku 2007 do kwoty 44.163 tys. zł. W na koniec II Kwartału 2008 roku zapasy spadły 38 101 tys. zł. Wzrost zapasów i należności z tytułu dostaw i usług w 2007 roku spowodowany był głównie wzrostem sprzedaży 28% w stosunku do roku 2008. Natomiast spadek środków pieniężnych w 2007 roku do kwoty 1 849 tys. zł spowodowany był głównie wzrostem zapasów i należności z tytułu dostaw i usług.

**Tabela 30. Skonsolidowane należności i zobowiązania Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008r.**

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
<b>Należności długoterminowe</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>30 647</b>	<b>30 390</b>	<b>29 808</b>	<b>28 785</b>	<b>28 785</b>	<b>90 979</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 647	29 527	29 407	25 926	25 926	30 987
Należności z tytułu z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	0	863	401	2 859	2 859	5 992
<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	<b>40 554</b>	<b>47 421</b>	<b>44 086</b>	<b>50 599</b>	<b>50 599</b>	<b>1 632</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 908	45 424	42 136	48 712	48 712	0
Obligacje zamienne na akcje	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 542	1 766	1 644	1 656	1 656	1 355
Pozostałe rezerwy długoterminowe	104	231	306	231	231	277
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	0	0	0	0	0	0

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
finansowego						
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>53 519</b>	<b>45 425</b>	<b>45 027</b>	<b>46 311</b>	<b>45 682</b>	<b>34 094</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 205	22 398	15 550	24 865	24 865	32 186
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	851	613	673	352	352	0
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	1 719	1 317	1 388	816	816	1 908
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	30 744	21 097	27 416	19 649	19 649	0
Rezerwy Krótkoterminowe	0	0	0	629	0	0

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008r.*

Rozpoczęcie inwestycji związanej z budową zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kwoty 32.186 tys. zł z kwoty 12.554 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2006 na potrzeby ukończenia budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Polcolorit S.A. zawarł długoterminową umowę kredytową w kwocie 52 mln zł do wykorzystania w latach 2006, 2007 z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału w podmiocie zależnym – kredyt ten widoczny jest w pozycji długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 48.712 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku. W lipcu 2007 roku Emitent rozpoczął zgodnie z harmonogramem spłacać kredyt i na dzień 31 grudnia 2007 kredyt w pozycji długoterminowej wyniósł 42.136 tys. zł, a na dzień 30 czerwca 2008 roku 38.908 tys. zł.

Rozpoczęcie działalności produkcyjnej przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało konieczność sfinansowania aktywów obrotowym spółki zależnej krótkoterminowym kredytem obrotowym zaciągniętym przez spółkę Ceramika Marconi. W wyniku tego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 19.649 tys. zł, a w roku 2007 wzrosła do wartości 27.908 tys. zł. Na 30 czerwca 2008 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 30.744 tys. zł.

**Tabela 31. Skonsolidowane aktywa trwałe Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008r.**

	I-II kw.2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Aktywa ogółem, w tym:	212 331	223 828	214 465	227 744	230 298	166 886
Aktywa trwałe	138 866	142 255	139 976	142 239	141 771	80 615
Wartości niematerialne i prawne	329	411	375	442	442	470
Rzeczowe aktywa trwałe	136 388	141 205	138 425	140 738	140 738	79 615
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	204	204	204	204	204	204
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 945	368	972	855	387	326

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008r.*

Większość aktywów trwałych Spółki to rzeczowe aktywa trwałe, obejmujące głównie nieruchomości (grunty, budynki i budowle) oraz maszyny i urządzenia. Ich udział w majątku Grupy stanowił w 2007 r. 64 %. W stosunku do 2006 r., nastąpił ich spadek o 1,6% (z kwoty 141.711 tys. zł do wysokości 139.976 tys. zł). Na dzień 30 czerwca 2008 r. ich wartość wynosi 138.866 tys. zł, co oznacza spadek o 3.389 tys. zł.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej.

W ocenie Zarządu Emitenta, w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 czerwca 2008r. nie miały miejsca zdarzenie nietypowe, które wpłynęłyby na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

### 9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta.

**Tabela 32. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Emitenta (w tys. zł)**

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży, z czego:	48 683	41 102	102 212	79 785	85 535
- ze sprzedaży produktów	48 683	47 551	88 406	74 317	83 599
- ze sprzedaży usług	0	0	0	0	0
- ze sprzedaży towarów	8 496	6 449	13 806	5 468	1 936
Przychody ze sprzedaży krajowej łącznie	27 698	26 183	56 903	41 092	61 910
Przychody ze sprzedaży eksportowej łącznie	20 985	16 124	45 309	38 693	23 625

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.

(...)

W II kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polcolorit były nieznacznie niższe o 0,4% od przychodów osiągniętych w II kwartale roku poprzedniego i wynikały bezpośrednio z niższych o 2.352 tys. zł zrealizowanych przychodów w miesiącu czerwcu (raport bieżący nr 29/2008 z dnia 7 lipca 2008 roku). W ujęciu narastającym zrealizowane w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku przychody były wyższe o 2,4% od uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Sprzedaż w opisywanym okresie generowana była przede wszystkim wzrostem sprzedaży realizowanym przez spółkę zależną Ceramika Marconi, która w okresie I-II kwartały 2008 zanotowała kwartalną dynamikę sprzedaży na poziomie 135%. Sprzedaż podmiotu zależnego w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku stanowiła 46% osiągniętych przez Grupę Polcolorit skonsolidowanych przychodów.

**Jest:**

## III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przeprowadzony na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2005-2007 oraz sprawozdania finansowego za III kwartał 2008. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta została przeprowadzona na podstawie porównywalnych danych finansowych za lata 2005 – 2007 i III kwartał 2008 oraz informacji finansowych zamieszczonych w Rozdziale III.3 niniejszego Prospektu. Ocenę sporządzono na bazie analizy wskaźnikowej, opartej o wskaźniki rentowności, płynności, rotacji majątku oraz zadłużenia. Przegląd sytuacji finansowej Grupy kapitałowej Emitenta został sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### 9.1. Sytuacja finansowa.

**Tabela 28. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008 r. (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008 r.	I-III kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Przychody ze sprzedaży	69 904	78 513	102 212	79 785	79 785	85 535
Koszt własny sprzedaży	52 334	56 077	75 810	53 461	49 810	51 816
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 570</b>	<b>22 436</b>	<b>26 401</b>	<b>26 324</b>	29 975	<b>33 719</b>
Koszty sprzedaży	6 568	8 453	11 736	8 723	8 723	7 179
Koszty ogólnego zarządu	10 944	11 314	15 643	11 569	11 569	8 595
Pozostałe przychody operacyjne	1 539	202	304	304	304	1 023
Pozostałe koszty operacyjne	7 485	497	1 202	559	559	1 313
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-5 888</b>	<b>2 374</b>	<b>-1 863</b>	<b>5 777</b>	9 428	<b>17 654</b>
Przychody finansowe	148	1 612	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	4 035	4 269	5 146	2 099	2 099	27
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-9 775</b>	<b>-283</b>	<b>-5 608</b>	<b>4 322</b>	7 973	<b>20 166</b>

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008 r.	I-III kw. 2007 r.	2007 r.	2006 r. Po korekcie	2006 r.	2005 r.
Podatek dochodowy	-913	-46	-126	1 611	2 079	3 769
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-8 862</b>	<b>-237</b>	<b>-5 484</b>	<b>2 711</b>	<b>5 894</b>	<b>16 397</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305
Kapitał obrotowy netto	18 899	39 389	29 462	39 194	42 845	52 177
Aktywa ogółem	202 858	233 881	214 465	227 744	230 298	166 886
Zobowiązania długoterminowe	38 627	45 739	44 086	50 599	50 599	1 632
Zobowiązania krótkoterminowe	47 741	53 911	45 027	46 311	45 682	34 094
Kapitał zakładowy	7 595	7 595	7 595	7 595		7 595
Kapitał własny (aktywa netto)	116 490	134 231	125 352	130 834	134 017	131 160
Liczba akcji / udziałów (sztuki)	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000	75 950 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zanalizowany) / jeden udział (w zł)	-0,12	-0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą / jeden udział (w zł)	-0,12	-0,00	-0,07	0,04	0,08	0,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję / jeden udział (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,04	0,04	0,04
Amortyzacja	6 608	6 242	8 462	5 336	5 336	3 766
EBITDA	720	8 616	6 599	11 113	14 764	21 420
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	7 462	-3 956	-6 697	-10 089	-10 089	4 081

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kw. 2008.

(...)

Narastająco w III kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polcolorit były niższe o 11% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyniki sprzedaży osiągnięte przez Grupę Polcolorit na rynkach zagranicznych na koniec III kwartału 2008 roku wyniosły 27.456 tys. zł, stanowi to spadek o 19% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to Grupa Polcolorit osiągnęła przychody wysokości 33.709 tys. zł. Spadek ten wynikał m.in. z umacniającej się w analizowanym okresie wartości złotówki względem euro (umocnienie o ponad 10%). Sprzedaż na rynku krajowym w III kwartale 2008 roku wyniosła 42.448 tys. zł, stanowi to 5% spadek względem analogicznego okresu roku 2007, kiedy to Grupa osiągnęła przychody wysokości 44.804 tys. zł.

(...)

Grupa po III kwartale 2008 uzyskała niższą marżę brutto na sprzedaży tj. 25,1%, względem 28,6% marży brutto w okresie analogicznym roku 2007. Spadek marży był m.in. wynikiem umacniającej się waluty polskiej względem euro w której to dokonywana jest sprzedaż eksportowa. W analizowanym okresie złoty polski umocnił się względem euro o ponad 10%.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 roku o 6.988 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego był wynikiem zwiększenia na dzień 30 czerwca 2008 roku odpisów na należności i surowce o kwotę 6.402 tys. zł. Spowodowało to zwiększenie straty z działalności operacyjnej do wartości -5.888 tys. zł.

Pozytywnym aspektem działalności Grupy związanym z podjętymi działaniami zmierzającymi do poprawy płynności finansowej są zrealizowane dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej zarówno w III kwartale 2008 roku w kwocie 3.464 tys. zł, jak i narastająco za trzy kwartały 2008 roku w kwocie 7.462 tys. zł, podczas gdy w okresach analogicznych roku poprzedniego Grupa zrealizowała odpowiednio przepływy operacyjne w wysokości 1.674 tys. zł i -3.956 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na koniec 2005 roku wyniosła 166.886,00 tys. zł i była wyższa od wartości na koniec roku poprzedniego o 32.026,00 tys. zł. Wzrost aktywów ogółem finansowany był przez osiągnięty w roku 2005 skonsolidowany zysk netto z wysokości 16.397,00 zł oraz wzrost zobowiązań (wraz z rezerwami) o 18.659,00 zł. Spółka charakteryzowała się wysokim bezpieczeństwem finansowym, w związku z faktem, iż wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa ogółem) wynosił zaledwie 21%, a wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe) wynosił 2,52. W 2006 roku aktywa ogółem wzrosły o 60.888 tys. zł do kwoty 227.744 tys. zł. Na koniec 2007 roku aktywa wyniosły 214.465 tys. zł, a spadek o 13.279



tys. zł spowodowany głównie spadkiem zapasów Emitenta. Na dzień 30.09.2008 roku aktywa ogółem wyniosły 202.858 tys. zł.

**Tabela 29. Skonsolidowane aktywa obrotowe Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008r.**

	I-III Kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>66 640</b>	<b>93 300</b>	<b>74 489</b>	<b>88 505</b>	<b>88 527</b>	<b>86 271</b>
Zapasy	35 286	50 414	39 236	37 579	40 601	20 049
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	1 036
Aktywa finansowe – pożyczki	0	0	0	224	224	269
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 480	34 442	29 407	25 926	25 926	30 987
Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	0	0	401	2 859	2 859	5 992
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 877	3 473	3 139	1 926	1 926	1 633

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 r.*

W roku 2005 środki z emisji pomniejszone o koszty emisji zostały przekazane spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. w formie podwyższenia kapitału w kwocie 45.000 tys. zł. Podwyższony kapitał stanowił podstawę finansowania w latach 2005 - 2006 budowy nowego zakładu produkcyjnego przez spółkę zależną. Spadek środków pieniężnych w latach 2005 – 2006 był wynikiem wydatkowania środków na budowę nowego zakładu przez spółkę zależną. Wynikiem prowadzenia w latach 2005 – 2006 przez spółkę zależną wyłącznie inwestycji budowy zakładu był wzrost w skonsolidowanych należnościach z tytułu podatków kwot podatku VAT do zwrotu. Natomiast rozpoczęcie produkcji płytek ceramicznych w nowym zakładzie Ceramika Marconi w I połowie 2006 roku spowodowało wzrost zapasów Grupy na dzień 31 grudnia 2006 do 40.601 tys. zł, a w roku 2007 do kwoty 44.163 tys. zł. W na koniec III kwartału 2008 roku zapasy spadły 35.286 tys. zł. Wzrost zapasów i należności z tytułu dostaw i usług w 2007 roku spowodowany był głównie wzrostem sprzedaży 28% w stosunku do roku 2006. Natomiast spadek środków pieniężnych w 2007 roku do kwoty 1 849 tys. zł spowodowany był głównie wzrostem zapasów i należności z tytułu dostaw i usług.

**Tabela 30. Skonsolidowane należności i zobowiązania Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008r.**

	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
<b>Należności długoterminowe</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Należności krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>28 520</b>	<b>34 442</b>	<b>29 808</b>	<b>28 785</b>	<b>28 785</b>	<b>90 979</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 480	34 442	29 407	25 926	25 926	30 987
Należności z tytułu z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	40	0	401	2 859	2 859	5 992
<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania, w tym:</b>	<b>38 627</b>	<b>45 739</b>	<b>44 086</b>	<b>50 599</b>	<b>50 599</b>	<b>1 632</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	37 121	44 043	42 136	48 712	48 712	0
Obligacje zamienne na akcje	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 402	1 465	1 644	1 656	1 656	1 355
Pozostałe rezerwy długoterminowe	104	231	306	231	231	277
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>47 741</b>	<b>53 911</b>	<b>45 027</b>	<b>46 311</b>	<b>45 682</b>	<b>34 094</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 514	27 308	15 550	24 865	24 865	32 186
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	583	672	673	352	352	0

	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	2 028	1 411	1 388	816	816	1 908
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	29 504	24 520	27 416	19 649	19 649	0
Rezerwy Krótkoterminowe	1 112	0	0	629	0	0

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008r.*

Rozpoczęcie inwestycji związanej z budową zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kwoty 32.186 tys. zł z kwoty 12.554 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2006 na potrzeby ukończenia budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Polcolorit S.A. zawarł długoterminową umowę kredytową w kwocie 52 mln zł do wykorzystania w latach 2006, 2007 z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału w podmiocie zależnym – kredyt ten widoczny jest w pozycji długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 48.712 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku. W lipcu 2007 roku Emitent rozpoczął zgodnie z harmonogramem spłacać kredyt i na dzień 31 grudnia 2007 kredyt w pozycji długoterminowej wyniósł 42.136 tys. zł, a na dzień 30 września 2008 roku 37.121 tys. zł.

Rozpoczęcie działalności produkcyjnej przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało konieczność sfinansowania aktywów obrotowych spółki zależnej krótkoterminowym kredytem obrotowym zaciągniętym przez spółkę Ceramika Marconi. W wyniku tego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 19.649 tys. zł, a w roku 2007 wzrosła do wartości 27.908 tys. zł. Na 30 września 2008 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 29.504 tys. zł.

**Tabela 31. Skonsolidowane aktywa trwałe Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008r.**

	I-III kw.2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Aktywa ogółem, w tym:	202 858	233 881	214 465	227 744	230 298	166 886
Aktywa trwałe	136 218	140 581	139 976	142 239	141 771	80 615
Wartości niematerialne i prawne	300	392	375	442	442	470
Rzeczowe aktywa trwałe	134 018	139 436	138 425	140 738	140 738	79 615
Inwestycje w jednostkach powiązanych	0	59	0	0	0	0
Inwestycje w pozostałych jednostkach	204	204	204	204	204	204
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 696	490	972	855	387	326

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008r.*

Większość aktywów trwałych Spółki to rzeczowe aktywa trwałe, obejmujące głównie nieruchomości (grunty, budynki i budowle) oraz maszyny i urządzenia. Ich udział w majątku Grupy stanowił w 2007 r. 64 %. W stosunku do 2006 r., nastąpił ich spadek o 1,6% (z kwoty 141.711 tys. zł do wysokości 139.976 tys. zł). Na dzień 30 września 2008 r. ich wartość wynosi 136.218 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5.418 tys. zł.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej.

W ocenie Zarządu Emitenta, w okresie od 1 stycznia 2005 r. do 30 września 2008r. nie miały miejsca zdarzenie nietypowe, które wpłynęłyby na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

### 9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta.

**Tabela 32. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Emitenta (w tys. zł)**

	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006	2005
Przychody ze sprzedaży, z czego:	69 904	78 513	102 212	79 785	85 535
- ze sprzedaży produktów	57 726	68 217	88 406	74 317	83 599
- ze sprzedaży usług			0	0	0
- ze sprzedaży towarów	12 177	10 296	13 806	5 468	1 936
Przychody ze sprzedaży krajowej łącznie	42 448	44 804	56 903	41 092	61 910
Przychody ze sprzedaży eksportowej łącznie	27 456	33 709	45 309	38 693	23 625

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.

(...)

W III kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polcolorit były niższe o 31% od przychodów osiągniętych w III kwartale roku poprzedniego i wynikały bezpośrednio z niższych zamówień klientów. W ujęciu narastającym zrealizowane w okresie od 1 stycznia do 30 września 2008 roku przychody były niższe o 11% od uzyskanych przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Sprzedaż w opisywanym okresie generowana była przede wszystkim wzrostem sprzedaży realizowanym przez spółkę zależną Ceramika Marconi, która w okresie trzech kwartałów 2008 zanotowała dynamikę sprzedaży na poziomie 64%. Sprzedaż podmiotu zależnego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2008 roku stanowiła 46% osiągniętych przez Grupę Polcolorit skonsolidowanych przychodów.

(...)

## Str. 68 pkt III.10

Było:

### III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE

#### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.

Tabela 33. Wielkość i struktura skonsolidowanego kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 Po korekcie	2006	2005
Kapitał własny	118 258	130 982	125 352	134 017	134 017	131 160
Aktywa obrotowe	73 465	81 573	74 489	85 505	88 527	86 271
Zobowiązania krótkoterminowe	53 519	45 425	45 027	46 311	45 682	34 094
Zapasy	38 101	44 283	39 236	35 579	40 601	20 049
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, z czego:	30 647	33 137	29 808	28 785	28 785	66 222
Należności z tytułu dostaw i usług	30 647	32 710	29 407	25 926	25 926	30 987
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517	1 027	1 840	16 991	16 991	26 305
Bieżące inwestycje przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0
Udział zapasów w aktywach obrotowych	52%	54%	53%	44%	46%	23%
Udział należności w aktywach obrotowych	42%	41%	40%	34%	29%	36%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.

Poziom kapitału własnego spadł z 131.160 tys. zł w 2005 roku, do 125.352 tys. zł w 2007 roku. Spadek ten głównie wynikał z powstałej w 2007 roku straty netto. W I półroczu 2008 roku kapitał zmalał o 7.094 tys. zł. Powodem tego głównie było wypracowanie przez Emitenta wysokiej straty netto. Aktywa obrotowe w latach 2005-2005 kształtowały się na stosunkowo stabilnym poziomie (w 2005 r. – 86.271 tys. zł, a w 2006 r. – 88.527 tys. zł). W roku 2007 aktywa obrotowe spadły do wartości 74.489 tys. zł., co było spowodowane między innymi spadkiem środków pieniężnych o 15.151 tys. zł. W latach 2005 – 2007 stale rósł udział zapasów w aktywach obrotowych, i tak w 2005 wyniósł on 23%, w 2006 – 46%, w 2007 – 53%. W latach 2005-2006 głównym powodem wzrostu udziału zapasów w aktywach obrotowych był spadek przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dodatkowo w 2006 i 2007 roku rozpoczęła działalność operacyjną Spółka zależna Ceramika Marconii Sp. z o.o., co spowodowało wzrost poziomu zapasów Emitenta. W I półroczu 2008 roku Aktywa obrotowe w stosunku do

analogicznego okresu roku poprzedniego spadły o 8.108 tys. zł, co spowodowane jest głównie spadkiem zapasów.

**Tabela 34. Skonsolidowana struktura finansowania aktywów Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008r.**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 Po korekcie	2006	2005
Aktywa ogółem	212 331	223 828	214 465	227 744	230 298	167 806
Kapitał własny	118 258	130 982	125 352	130 834	134 017	132 800
Kapitał akcyjny	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595
Kapitał zapasowy	124 120	124 120	124 120	116 063	116 063	104 248
Pozostałe kapitały	-5 704	2 302	-881	4 465	4 465	4 861
Zysk (strata) netto	-7 753	-3 035	-5 482	2 711	5 894	16 096
Zobowiązania ogółem	94 073	92 846	89 113	96 910	96 281	35 726
Zobowiązania długoterminowe (w tym rezerwy na zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	40 554	47 421	44 086	50 599	50 599	1 632
Kredyty i pożyczki długoterminowe oraz obligacje	38 908	45 424	42 136	48 712	48 712	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	30 744	21 097	27 416	24 865	19 649	0

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.*

Rozpoczęcie w roku 2005 inwestycji związanej z budową zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 wzrost zobowiązań ogółem do kwoty 35.726 tys. zł z kwoty 16.374 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2006 na potrzeby ukończenia budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Polcolorit S.A. zawarł długoterminową umowę kredytową w kwocie 52 mln zł do wykorzystania w latach 2006, 2007 z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału w podmiocie zależnym – kredyt ten widoczny jest w pozycji długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 48.712 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku. W lipcu 2007 roku Emitent rozpoczął zgodnie z harmonogramem spłacać kredyt i na dzień 31 grudnia 2007 kredyt w pozycji długoterminowej wyniósł 42.135 tys. zł., a na dzień 30.06.2008 wyniósł 38.908 tys. zł.

Rozpoczęcie działalności produkcyjnej przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało konieczność sfinansowania aktywów obrotowych spółki zależnej krótkoterminowym kredytem obrotowym zaciągniętym przez spółkę Ceramika Marconi. W wyniku tego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 19.649 tys. zł, a w roku 2007 wzrosła do wartości 27.416 tys. zł. W I półroczu 2008 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 30.744 tys. zł.

(...)

W I półroczu 2008 roku, pomimo dalszego wzrostu sprzedaży Emitenta, głównie produktów wysoko marżowych produkowanych przez Spółkę zależną Ceramika Marconii, została wypracowana strata netto w kwocie 7.753 tys. zł. Powodem wypracowania tak wysokiej straty przez Emitenta, było spowodowane obciążeniem zysku z tytułu ostrożnej wyceny magazynów, planowanych kosztów remontowych i odpisów na należności w łącznej kwocie ponad 10 mln zł. Wypracowana strata wpłynęła na zmniejszenie kapitału własnego Emitenta. Dodatkowo dalszy wzrost sprzedaży spółki zależnej Ceramika Marconii Sp. z o.o. spowodował wzrost, i tak już wysokiego poziomu kredytów obrotowych spółki.

**Tabela 35. Skonsolidowane kapitały własne i zobowiązania Emitenta według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008r.**

	I-II kw.2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>118 258</b>	<b>130 982</b>	<b>125 352</b>	<b>130 834</b>	<b>134 017</b>	<b>131 160</b>
Kapitał akcyjny	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595
Kapitał zapasowy	124 120	124 120	124 120	116 063	116 063	104 248

	I-II kw.2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Pozostałe kapitały	-5 704	2 302	-881	4 465	4 465	2 920
Zysk (strata) netto	-7 753	- 3 035	-5 482	2 711	5 894	16 397
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym</b>	<b>40 554</b>	<b>47 421</b>	<b>44 086</b>	<b>50 599</b>	<b>50 599</b>	<b>1 632</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 908	45 424	42 136	48 712	48 712	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 542	1 766	1 644	1 656	1 656	1 355
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>53 519</b>	<b>45 425</b>	<b>45 027</b>	<b>45 682</b>	<b>45 682</b>	<b>34 094</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 205	22 398	15 550	24 865	24 865	32 186
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	851	613	673	352	352	0
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 719	1 317	1 388	816	816	1 908
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	30 744	21 097	27 416	19 649	19 649	0
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	0	629	0	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.

(...)

Największą część zobowiązań na dzień 30.06.2008 roku stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek – ogółem 69.652 tys. zł (w tym długoterminowe – 38.908 tys. zł, a krótkoterminowe – 30.744 tys. zł). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły na koniec I półrocza 2008 roku 20.205 tys. zł..

(...)

**Tabela 36. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Polcolorit**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	48 683	47 551	102 212	79 785	79 785	85 535
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	12 257	12 081	26 401	26 324	29 975	33 719
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (tys. zł)	-6 082	-1 069	-1 863	5 777	9 428	17 654
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	-1 772	3 088	6 599	11 113	14 764	21 420
Zysk (strata) netto (tys. zł)	-7 753	-3 035	-5 482	2 711	5 894	16 397
Rentowność sprzedaży	25,2%	25,4%	25,8%	33,0%	37,6%	39,4%
Rentowność działalności operacyjnej	-12,5%	-2,2%	-1,8%	7,2%	11,8%	20,6%
Rentowność EBITDA	-3,6%	6,5%	6,5%	13,9%	18,5%	25,0%
Rentowność netto	-15,9%	-6,3%	-5,4%	3,4%	7,4%	19,2%
Rentowność aktywów ogółem (w %)	-3,7%	-1,3%	-2,6%	1,2%	2,6%	9,8%
Rentowność kapitału własnego (w %)	-6,6%	-2,3%	-4,4%	2,1%	4,4%	12,5%

Źródło: Emitent

**Tabela 37. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Polcolorit**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	1,32	1,73	1,6	1,8	1,9	2,5
Wskaźnik płynności szybkiej	0,61	0,75	0,7	1,0	1,0	1,9

Źródło: Emitent

(...)

W roku 2006 znaczącemu obniżeniu w stosunku do końca roku 2005 uległy wartości wskaźników płynności finansowej Spółki. Powodem tego była realizacja programu inwestycyjnego w spółce zależnej, Ceramicie Marconi Sp. z o.o., co pociągnęło za sobą spadek wysokich we wcześniejszych okresach sald środków pieniężnych oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych (w tym z tytułu kredytów i pożyczek). W 2007 roku i w I półroczu 2008 roku wskaźniki płynności uległy dalszemu pogorszeniu, na skutek zmniejszania środków pieniężnych Emitenta, zwiększenia krótkoterminowych kredytów bankowych oraz w przypadku wskaźnika płynności bieżącej spadku

poziomu zapasów. W związku z faktem, iż oba przytoczone wskaźniki płynności wciąż znajdują się na bezpiecznych poziomach, spadek płynności finansowej Spółki nie stanowi zagrożenia dla jej wypłacalności.

**Tabela 38. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Polcolorit (liczba dni)**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Cykl rotacji zapasów w dniach	143	170	140	172	186	84
Cykl rotacji należności ogółem w dniach	115	117	106	132	132	156
Cykl rotacji zobowiązań ogółem w dniach	86	91	61	129	133	182
Cykl rotacji kapitału w dniach	437	490	434	583	598	530
Cykl rotacji aktywów w dniach	784	838	743	1 016	1 027	674

*Źródło: Emitent*

(...)

W zakresie należności, cykl ich spływu w latach 2005-2006 uległ skróceniu, kształtując się ostatecznie na koniec roku 2006 na poziomie około 132. Emitent w kolejnym roku usprawnił zarządzanie należnościami co uwidoczniło się w zmniejszeniu rotacji należności w roku 2007 do 106 dni. W I półroczu 2008 roku, cykl ten uległ zmniejszeniu do 115 dni.

W 2006 roku skróceniu uległ cykl rotacji zobowiązań (z 182 dni w 2005 roku do 133 dni na koniec roku 2006 r.) Wielkość wskaźnika w 2005 roku wynika wprost z rozpoczętej w roku 2005 budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramikę Marconi i ze zwiększoną w tym okresie wartością zobowiązań związanych bezpośrednio z prowadzonymi w tym okresie pracami budowlanymi, zakupem maszyn i ich montażem. W wyniku odroczonej terminowości płatności za zakupione przez spółkę zależną do nowego zakładu maszyny skonsolidowane wartości rotacji zobowiązań utrzymywały się również na wysokim poziomie w roku 2006. Uregulowanie w 2007 roku, przez spółkę zależną, zdecydowanej większości zobowiązań z tytułu zakupu maszyn znalazło odzwierciedlenie w spadku skonsolidowanej rotacji zobowiązań do poziomu 61 dni na koniec roku 2007 roku. W I półroczu 2008 roku cykl rotacji zobowiązań wyniósł 86 dni.

(...)

**Tabela 39. Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Emitenta (w tys. zł)**

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	3 946	- 5 630	- 6 697	- 10 089	- 10 089	4 081
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto	-1 922	- 8 760	- 5 218	- 62 678	- 62 678	- 29 834
Przepływy pieniężne z działalności finansowej netto	-2 347	1 160	-3 236	63 453	63 453	- 3 095
Przepływy pieniężne netto, razem	-323	- 13 230	- 15 151	- 9 314	- 9 314	- 28 849
Środki pieniężne na początek okresu	1 840	16 991	16 991	26 305	26 305	55 154
Środki pieniężne na koniec okresu	1 517	3 761	1 840	16 991	16 991	26 305

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.*

(...)

W I półroczu 2008 roku Emitent zanotował dodanie przepływu z działalności operacyjnej (3.946 tys. zł). Na pozostałych poziomach przepływów w I kwartale 2008 roku Emitent zanotował ujemne przepływy pieniężne, głównie na przepływach z działalności finansowej (2.256 tys. zł), co spowodowało, że przepływy pieniężne netto na koniec 30.06.2008 roku zamknęły się ujemną kwotą 323 tys. zł.

### 10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

**Tabela 40. Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,44	0,41	0,42	0,43	0,42	0,21
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,79	0,72	0,71	0,74	0,72	0,27

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,55	0,58	0,58	0,57	0,58	0,78
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,19	0,21	0,21	0,22	0,22	0,009

Źródło: Emitent

(...)

**Tabela 41. Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta w latach 2005-2007 i I półroczu 2008**

Kredyty i pożyczki	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006	2005
Kredyty bankowe	69 652	66 521	70 043	68 361	0
Pożyczki	0	0	0	0	0
Razem	69 652	66 521	70 043	68 361	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za II kwartał 2008r.

**Tabela 42: Kredyty i pożyczki w podziale na waluty**

30.06.2008	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	69 652	0	0
31.12.2007	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	70 043	0	0
31.12.2006	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	68 361	0	0
31.12.2005	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	0	0	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

(...)

Jest:

### III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE

#### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta.

**Tabela 33. Wielkość i struktura skonsolidowanego kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 Po korekcie	2006	2005
Kapitał własny	116 490	134 231	125 352	134 017	134 017	131 160
Aktywa obrotowe	66 640	93 300	74 489	85 505	88 527	86 271
Zobowiązania krótkoterminowe	47 741	53 911	45 027	46 311	45 682	34 094
Zapasy	35 286	50 414	39 236	35 579	40 601	20 049
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, z czego:	28 520	34 442	29 808	28 785	28 785	66 222
Należności z tytułu dostaw i usług	28 480	34 442	29 407	25 926	25 926	30 987
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	866	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305
Bieżące inwestycje przeznaczone do obrotu	0	0	0	0	0	0
Udział zapasów w aktywach obrotowych	52%	54%	53%	44%	46%	23%
Udział należności w aktywach obrotowych	43%	37%	40%	34%	29%	36%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.

Poziom kapitału własnego spadł z 131.160 tys. zł w 2005 roku, do 125.352 tys. zł w 2007 roku. Spadek ten głównie wynikał z powstałej w 2007 roku straty netto. Na dzień 30 września 2008 roku kapitał zmalał o 17.741 tys. zł. Powodem tego głównie było wypracowanie przez Emitenta wysokiej straty netto. Aktywa obrotowe w latach 2005-2006 kształtowały się na stosunkowo stabilnym poziomie (w 2005 r. – 86.271 tys. zł, a w 2006 r. – 88.527 tys. zł). W roku 2007 aktywa obrotowe spadły do wartości 74.489 tys. zł., co było spowodowane między innymi spadkiem środków pieniężnych o 15.151 tys. zł. W latach 2005 – 2007 stale rósł udział zapasów w aktywach obrotowych, i tak w 2005 wyniósł on 23%, w 2006 – 46%, w 2007 – 53%. W latach 2005-2006 głównym powodem wzrostu udziału zapasów w aktywach obrotowych był spadek przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dodatkowo w 2006 i 2007 roku rozpoczęła działalność operacyjną Spółka zależna Ceramika Marconii Sp. z o.o., co spowodowało wzrost poziomu zapasów Emitenta. Na koniec III kwartału 2008 roku Aktywa obrotowe w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spadły o 26.660 tys. zł, co spowodowane jest głównie spadkiem zapasów.

**Tabela 34. Skonsolidowana struktura finansowania aktywów Polcolorit S.A. według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008r.**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 Po korekcie	2006	2005
Aktywa ogółem	202 858	233 881	214 465	227 744	230 298	167 806
Kapitał własny	116 490	134 231	125 352	130 834	134 017	132 800
Kapitał akcyjny	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595
Kapitał zapasowy	121 923	121 120	124 120	116 063	116 063	104 248
Pozostałe kapitały	-4 166	2 753	-881	4 465	4 465	4 861
Zysk (strata) netto	-8 862	-237	-5 482	2 711	5 894	16 096
Zobowiązania ogółem	86 368	99 650	89 113	96 910	96 281	35 726
Zobowiązania długoterminowe (w tym rezerwy na zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego)	38 627	45 739	44 086	50 599	50 599	1 632
Kredyty i pożyczki długoterminowe oraz obligacje	37 121	44 043	42 136	48 712	48 712	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	29 504	27 308	27 416	24 865	19 649	0

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.*

Rozpoczęcie w roku 2005 inwestycji związanej z budową zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2005 wzrost zobowiązań ogółem do kwoty 35.726 tys. zł z kwoty 16.374 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2006 na potrzeby ukończenia budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Polcolorit S.A. zawarł długoterminową umowę kredytową w kwocie 52 mln zł do wykorzystania w latach 2006, 2007 z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału w podmiocie zależnym – kredyt ten widoczny jest w pozycji długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki w kwocie 48.712 tys. zł na dzień 31 grudnia 2006 roku. W lipcu 2007 roku Emitent rozpoczął zgodnie z harmonogramem spłacać kredyt i na dzień 31 grudnia 2007 kredyt w pozycji długoterminowej wyniósł 42.135 tys. zł., a na dzień 30.09.2008 wyniósł 37.121 tys. zł.

Rozpoczęcie działalności produkcyjnej przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodowało konieczność sfinansowania aktywów obrotowych spółki zależnej krótkoterminowym kredytem obrotowym zaciągniętym przez spółkę Ceramika Marconi. W wyniki tego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 19.649 tys. zł, a w roku 2007 wzrosła do wartości 27.416 tys. zł. Po III kwartale 2008 roku wartość krótkoterminowych kredytów bankowych wyniosła 29.504 tys. zł.

(...)

Po III kwartale 2008 roku została wypracowana strata netto w kwocie 8.862 tys. zł. Powodem wypracowania tak wysokiej straty przez Emitenta, było spowodowane obciążeniem zysku z tytułu ostrożnej wyceny magazynów, planowanych kosztów remontowych i odpisów na należności w łącznej kwocie ponad 10 mln zł. Wypracowana strata wpłynęła na zmniejszenie kapitału własnego Emitenta. Dodatkowo dalszy wzrost sprzedaży spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. spowodował wzrost i tak już wysokiego poziomu kredytów obrotowych spółki.

**Tabela 35. Skonsolidowane kapitały własne i zobowiązania Emitenta według skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2005-2007 oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008r.**



	I-III kw.2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	<b>118 258</b>	<b>130 982</b>	<b>125 352</b>	<b>130 834</b>	<b>134 017</b>	<b>131 160</b>
Kapitał akcyjny	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595	7 595
Kapitał zapasowy	124 120	124 120	124 120	116 063	116 063	104 248
Pozostałe kapitały	-5 704	2 302	-881	4 465	4 465	2 920
Zysk (strata) netto	-7 753	-3 035	-5 482	2 711	5 894	16 397
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym</b>	<b>40 554</b>	<b>47 421</b>	<b>44 086</b>	<b>50 599</b>	<b>50 599</b>	<b>1 632</b>
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 908	45 424	42 136	48 712	48 712	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 542	1 766	1 644	1 656	1 656	1 355
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>53 519</b>	<b>45 425</b>	<b>45 027</b>	<b>45 682</b>	<b>45 682</b>	<b>34 094</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 205	22 398	15 550	24 865	24 865	32 186
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	851	613	673	352	352	0
Zobowiązania z tytułu z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 719	1 317	1 388	816	816	1 908
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	30 744	21 097	27 416	19 649	19 649	0
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	0	629	0	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.

(...)

Największą część zobowiązań na dzień 30.09.2008 roku stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek – ogółem 66.625 tys. zł (w tym długoterminowe – 37.121 tys. zł, a krótkoterminowe – 29.504 tys. zł). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły na koniec III kwartału 2008 roku wartość 19.743 tys. zł..

(...)

Udział kapitału własnego w ogólnej wartości pasywów za kolejne lata 2005-2007 wynosił: 2005 r. – 79%, 2006 r. – 58%, 2007 r. – 58%. Rentowność kapitału własnego w 2006 r. obniżyła się o 8 punktów procentowych (w porównaniu z rokiem poprzednim), a w roku 2007 oraz na koniec III kwartału 2008 w związku ze stratą netto rentowność kapitału własnego osiągnęła poziom ujemny.

**Tabela 36. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Polcolorit**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	69 904	78 513	102 212	79 785	79 785	85 535
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	17 570	22 436	26 401	26 324	29 975	33 719
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (tys. zł)	-5 888	2 374	-1 863	5 777	9 428	17 654
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	720	8 616	6 599	11 113	14 764	21 420
Zysk (strata) netto (tys. zł)	-8 862	-237	-5 482	2 711	5 894	16 397
Rentowność sprzedaży	25,13%	28,58%	25,8%	33,0%	37,6%	39,4%
Rentowność działalności operacyjnej	-8,42%	3,02%	-1,8%	7,2%	11,8%	20,6%
Rentowność EBITDA	1,03%	10,97%	6,5%	13,9%	18,5%	25,0%
Rentowność netto	-12,68%	-0,30%	-5,4%	3,4%	7,4%	19,2%
Rentowność aktywów ogółem (w %)	-4,37%	-0,10%	-2,6%	1,2%	2,6%	9,8%
Rentowność kapitału własnego (w %)	-7,61%	-0,18%	-4,4%	2,1%	4,4%	12,5%

Źródło: Emitent

**Tabela 37. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Polcolorit**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcje	2006	2005
Wskaźnik płynności bieżącej	1,36	1,67	1,6	1,8	1,9	2,5
Wskaźnik płynności szybkiej	0,62	0,73	0,7	1,0	1,0	1,9

Źródło: Emitent

(...)

W roku 2006 znaczącemu obniżeniu w stosunku do końca roku 2005 uległy wartości wskaźników płynności finansowej Spółki. Powodem tego była realizacja programu inwestycyjnego w spółce zależnej, Ceramicie Marconi Sp. z o.o., co pociągnęło za sobą spadek wysokich we wcześniejszych okresach sald środków pieniężnych oraz wzrost zobowiązań krótkoterminowych (w tym z tytułu kredytów i pożyczek). W 2007 roku i w III kwartale 2008 roku wskaźniki płynności uległy dalszemu pogorszeniu, na skutek zmniejszania środków pieniężnych Emitenta, zwiększenia krótkoterminowych kredytów bankowych oraz w przypadku wskaźnika płynności bieżącej spadku poziomu zapasów. W związku z faktem, iż oba przytoczone wskaźniki płynności wciąż znajdują się na bezpiecznych poziomach, spadek płynności finansowej Spółki nie stanowi zagrożenia dla jej wypłacalności.

**Tabela 38. Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Polcolorit (liczba dni)**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Cykl rotacji zapasów w dniach	138	176	140	172	186	84
Cykl rotacji należności ogółem w dniach	112	120	106	132	132	156
Cykl rotacji zobowiązań ogółem w dniach	77	112	61	129	133	182
Cykl rotacji kapitału w dniach	446	458	434	583	598	530
Cykl rotacji aktywów w dniach	776	798	743	1 016	1 027	674

Źródło: Emitent

(...)

Analiza wskaźników rotacji głównych składników majątku Emitenta wskazuje, iż od roku 2005 do 2006 r. pogorszeniu uległa sprawność zarządzania zapasami Emitenta. Cykl rotacji zapasów zwiększył się bowiem w tym czasie z 84 dni – w 2005 r. do 186 – w 2006 r. Znaczący przyrost rotacji zapasów w roku 2006 był wynikiem rozpoczęcia produkcji płytek ceramicznych przez spółkę zależną w czerwcu 2006 roku. W roku 2007 wraz ze wzrostem sprzedaży rotacja zapasów spadła do 140 dni. W III kwartale 2008 roku cykl rotacji zapasów uległ dalszemu obniżeniu, do poziomu 138 dni, co było spowodowane znaczącym spadkiem poziomu zapasów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W zakresie należności, cykl ich spływu w latach 2005-2006 uległ skróceniu, kształtując się ostatecznie na koniec roku 2006 na poziomie około 132. Emitent w kolejnym roku usprawnił zarządzanie należnościami co uwidoczniło się w zmniejszeniu rotacji należności w roku 2007 do 106 dni. W III kwartale 2008 roku, cykl ten uległ zmniejszeniu do 112 dni.

W 2006 roku skróceniu uległ cykl rotacji zobowiązań (z 182 dni w 2005 roku do 133 dni na koniec roku 2006 r.) Wielkość wskaźnika w 2005 roku wynika wprost z rozpoczętej w roku 2005 budowy zakładu przez spółkę zależną Ceramicę Marconi i ze zwiększoną w tym okresie wartością zobowiązań związanych bezpośrednio z prowadzonymi w tym okresie pracami budowlanymi, zakupem maszyn i ich montażem. W wyniku odroczonej terminowości płatności za zakupione przez spółkę zależną do nowego zakładu maszyny skonsolidowane wartości rotacji zobowiązań utrzymywały się również na wysokim poziomie w roku 2006. Uregulowanie w 2007 roku, przez spółkę zależną, zdecydowanej większości zobowiązań z tytułu zakupu maszyn znalazło odzwierciedlenie w spadku skonsolidowanej rotacji zobowiązań do poziomu 61 dni na koniec roku 2007 roku. W III kwartale 2008 roku cykl rotacji zobowiązań wyniósł 77 dni.

(...)

**Tabela 39. Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Emitenta (w tys. zł)**

	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto	7 462	- 3 956	-6 697	- 10 089	- 10 089	4 081
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej netto	-2 059	- 4 991	- 5 218	- 62 678	- 62 678	- 29 834
Przepływy pieniężne z działalności finansowej netto	-6 376	-3 207	-3 236	63 453	63 453	- 3 095
Przepływy pieniężne netto, razem	-973	- 12 154	- 15 151	- 9 314	- 9 314	- 28 849
Środki pieniężne na początek okresu	1840	16 991	16 991	26 305	26 305	55 154
Środki pieniężne na koniec okresu	867	4 837	1 840	16 991	16 991	26 305

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.

(...)

W III kwartale 2008 roku Emitent zanotował dodanie przepływu z działalności operacyjnej (7.462 tys. zł). Na pozostałych poziomach przepływów w III kwartale 2008 roku Emitent zanotował ujemne przepływy pieniężne, głównie na przepływach z działalności finansowej (6.376 tys. zł), co spowodowało, że przepływy pieniężne netto na koniec 30.09.2008 roku zamknęły się ujemną kwotą 973 tys. zł.

### 10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

**Tabela 40. Wskaźniki zadłużenia Emitenta**

Wyszczególnienie	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,43	0,42	0,43	0,42	0,21
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,74	0,74	0,71	0,74	0,72	0,27
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,57	0,57	0,58	0,57	0,58	0,78
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,19	0,20	0,21	0,22	0,22	0,009

Źródło: Emitent

(...)

**Tabela 41. Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta w latach 2005-2007 i I półroczu 2008**

Kredyty i pożyczki	I-III kw. 2008	I-III kw. 2007	2007	2006	2005
Kredyty bankowe	69 652	68 653	70 043	68 361	0
Pożyczki	0	0	0	0	0
Razem	69 652	68 653	70 043	68 361	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2008r.

**Tabela 42: Kredyty i pożyczki w podziale na waluty**

30.09.2008	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	66 625	0	0
31.12.2007	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	70 043	0	0
31.12.2006	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	68 361	0	0
31.12.2005	PLN	EUR	USD
Kredyty i pożyczki bankowe	0	0	0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 r.

(...)

### Punkt 20.5 i 20.6 przyjmuje nowe brzmienie

#### 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 r. Sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2008 r. zostało opublikowane w dniu 14 listopada 2008 r. i jest zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.polcolorit.pl](http://www.polcolorit.pl). Sprawozdanie to nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez biegłych rewidentów.

#### 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta za III kwartał 2008 r. zostało opublikowane w dniu 14 listopada 2008 r. i jest zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.polcolorit.pl](http://www.polcolorit.pl). Sprawozdanie to nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez biegłych rewidentów.