

Prospekt Emisyjny

Spółki Polcolorit S.A. z siedzibą w Piechowicach



Adres głównej strony internetowej: <http://www.polcolorit.pl>

Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

1. **Publiczną Ofertą w drodze subskrypcji 75 950 000 Akcji Serii E o wartości nominalnej 0,10 zł („Oferta Subskrypcji”);**
2. **Dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do 75 950 000 akcji w ramach Publicznej Oferty Akcji Serii E.**
3. **Dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 75 950 000 praw poboru Akcji serii E**

Data zatwierdzenia Prospektu: 26 września 2008 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Cena Emisyjna Akcji Serii E wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

Zapisy na Akcje serii E przyjmowane będą po Cenie emisyjnej Akcji serii E w okresie od 6 października 2008 r. do 17 października 2008 r. W Publicznej ofercie Akcji Spółki, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Na każdą jedną posiadaną akcję Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru akcjonariusze Emitenta mają prawo do nabycia 1 (słownie: jednej) akcji serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 14 listopada 2007 r. będą uprawnione do składania, w terminie wykonania prawa poboru, Zapisu Dodatkowego na akcje nie objęte w wykonaniu prawa poboru. Akcje serii E nie objęte w powyższym trybie Zarząd Emitenta przydzieli według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawarł z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych ofertą publiczną.

Szczegółowe terminy Oferty zostały przedstawione m.in. w Rozdziale I.2.

Publiczna Oferta jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Niniejszy Prospekt w formie drukowanej wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępniony do publicznej wiadomości, co najmniej na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia zapisów w Publicznej Ofercie. Prospekt będzie dostępny w trakcie trwania subskrypcji Akcji Oferowanych w siedzibie Emitenta w Piechowicach, ul. Jeleniogórska 7, w siedzibie Oferującego w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1; w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul Książęca 4 oraz POK przyjmujących zapisy na akcje.

Dodatkowo Prospekt w formie elektronicznej będzie dostępny w sieci Internet na stronie <http://www.polcolorit.com.pl>. Skróć Prospektu zostanie opublikowany w dzienniku Gazeta Giełdy „Parkiet” równolegle z publikacją Prospektu.

Podmiotem oferującym jest:

Doradcą Finansowym jest:



DOM MAKLEWSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.



SPIS TREŚCI

I. PODSUMOWANIE	8
I.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I JEJ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	8
1.1. FAKTY DOTYCZĄCE SPÓŁKI I JEJ HISTORIA.....	8
1.2. PODSTAWOWE PRODUKTY, TOWARY I USŁUGI ORAZ RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	9
1.3. PLANY I PRZEWIDYWANIA W ZAKRESIE CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA PRZYSZŁE WYNIKI EMITENTA	10
1.4. OPIS STRATEGII I ROZWOJU EMITENTA.....	12
1.5. SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY EMITENTA ZA LATA 2005 – 2007 ORAZ ZA OKRES OD 01.01.2008 DO 30.06.2008 ROKU.....	12
1.6. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTEM - SKŁAD ZARZĄDU.....	13
1.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA / UDZIAŁY W INNYCH SPÓŁKACH.....	13
I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE.....	13
2.1. OFERTA I JEJ TERMINY.....	13
2.2. CENA EMISYJNA I CENA SPRZEDAŻY	15
2.3. DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI SERII E DO OBROTU NA GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
2.4. ROZWODNIENIE PRZED I PO OFERCIE.....	15
2.5. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	16
2.6. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. CELE EMISJI	16
I.3. CZYNNIKI RYZYKA	17
II. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	19
II.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	19
1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE	19
1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEWNOŚCIĄ SYSTEMÓW PRAWNYCH NA RYNKACH WSCHODNICH.....	19
1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z RELACJĄ KURSU WALUT	19
1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ NA RYNKU KREDYTÓW HIPOTECZNYCH, W TYM KREDYTÓW WALUTOWYCH.....	19
1.5. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW PŁYTEK CERAMICZNYCH.....	20
II.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	20
2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW	20
2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD ODBIORCÓW	20
2.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY.....	20
2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODEJŚCIEM OSÓB PEŁNIĄCYCH KLUCZOWE FUNKCJE W SPÓŁCE	20
2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM PREZESA ZARZĄDU PANA VITTORIO MARCONI.....	21
2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ FINANSOWĄ.....	21
2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z REZYGNACJĄ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.	21
II.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI EMITENTA.....	21
3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPOWODZENIEM, ODSĄPIENIEM LUB ODWOŁANIEM OFERTY	22
3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z OBROTEM NA GPW PRAWAMI POBORU	22
3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM INWESTYCJI W AKCJE OFEROWANE	22
3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWÓDZTWE O UCHYLENIE UCHWAŁY O PODWYŻSZENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W DRODZE EMISJI AKCJI SERII E	22
3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY AKCJI SERII E.....	22
3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODMOWĄ DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU GIEŁDOWEGO.....	23
3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM PRZEPISÓW PRAWNYCH W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI SERII E DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	23
3.8. RYZYKO ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI LUB ICH WYKLUCZENIA Z OBROTU NA GPW.....	24
3.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM WE WPROWADZENIU AKCJI SERII E DO OBROTU GIEŁDOWEGO.....	24
3.10. RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ PRZYSZŁEGO KURSU AKCJI EMITENTA I PŁYNNOŚCI OBROTU	24

3.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM NOTOWAŃ PRAW DO AKCJI SERII E	24
II.4. RYZYKO ODMOWY ZAREJESTROWANIA PRZEZ SĄD REJESTROWY UCHWAŁY NR 7 NWZA Z DNIA 5 WRZEŚNIA 2007 R. W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI W DRODZE EMISJI AKCJI SERII E	24
III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA.....	25
III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	25
1.1. EMITENT	25
1.2. DORADCA FINANSOWY.....	26
1.3. DOM MAKLERSKI BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA SPÓŁKA AKCYJNA	27
III.2. BIEGLI REWIDENCJI DOKONUJĄCY BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	28
2.1. NAZWY ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW EMITENTA.....	28
2.2. PRZYCZYNY ZMIAN BIEGŁEGO REWIDENTA.....	28
2.3. POWIĄZANIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ OSÓB FIZYCZNYCH DZIAŁAJĄCYCH W JEGO IMIENIU Z EMITENTEM, WPROWADZAJĄCYM I PODMIOTEM DOMINUJĄCYM.....	28
2.4. OŚWIADCZENIE OSÓB WYMENIONYCH W PKT 2.1., STWIERDZAJĄCE WYBÓR PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA ORAZ ŻE PODMIOT TEN SPEŁNIA WARUNKI DO WYRAŻENIA BEZSTRONNEJ I NIEZALEŻNEJ OPINII O BADANIU	28
2.5. OŚWIADCZENIE OSÓB WYMENIONYCH W PKT 2.1. O SPEŁNIENIU WARUNKÓW DO WYRAŻENIA BEZSTRONNEJ I NIEZALEŻNEJ OPINII O BADANIU.....	28
III.3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	29
3.1. SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZA LATA 2005-2007 ORAZ ZA OKRES OD 01.01.2008 DO 30.06.2008 ROKU.....	29
3.2. WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZDOLNOŚĆ REGULOWANIA ZOBOWIĄZAŃ.....	30
III.4. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	30
III.5. INFORMACJE O EMITENCIE	30
5.1. OZNACZENIE EMITENTA.....	30
5.2. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	30
5.3. INWESTYCJE.....	32
III.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	34
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA.....	34
6.2. GŁÓWNE RYNKI.....	39
6.3. WPŁYW CZYNNIKÓW NADZWYCZAJNYCH.....	51
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH.....	51
6.5. ZAŁOŻENIA DLA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ I KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	53
6.6. STRATEGIA MARKETINGOWA.....	54
6.7. STRATEGIA W ZAKRESIE PRODUKCJI	55
6.8. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI STRATEGII ROZWOJU I PLANOWANYCH ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	56
III.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	56
7.1. OPIS GRUPY EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE	56
7.2. WYKAZ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA.....	56
III.8. ŚRODKI TRWAŁE.....	57
8.1. NIERUCHOMOŚCI.....	57
8.2. INNE NIŻ NIERUCHOMOŚCI ZNACZĄCE RZECZOWA AKTYWA TRWAŁE.....	58
8.3. OBCIĄŻENIA NA ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWACH TRWAŁYCH.....	59
8.4. PLANOWANE INWESTYCJE W ZNACZĄCE AKTYWA TRWAŁE.....	60
III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	60
9.1. SYTUACJA FINANSOWA.....	61
9.2. WYNIK OPERACYJNY	65

III.10. ZASOBY KAPITAŁOWE	68
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA.....	68
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA.....	72
10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA	73
10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA.....	74
10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W CZĘŚCI DOTYCZĄCEJ INFORMACJI O EMITENCIE ORAZ CZĘŚCI DOTYCZĄCEJ ŚRODKÓW TRWAŁYCH	74
III.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	74
11.1 . PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE ORAZ WDROŻENIOWE	74
11.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ EMITENTA PATENTACH, LICENCJACH, ZNAKACH TOWAROWYCH.....	75
11.3. UMOWY DOTYCZĄCE KOMPUTEROWEGO SYSTEMU ZARZĄDZANIA.....	75
III.12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	75
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO.....	75
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDŁE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNAČĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	76
III.13. PROGNOZY I DANE SZACUNKOWE DOTYCZĄCE ZYSKÓW	76
13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SVOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI.....	76
13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGLYCH REWIDENTÓW DOTYCZĄCY PRZEDSTAWIONYCH PROGNOZ LUB SZACUNKÓW.....	76
13.3. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE POWINNY BYĆ PRZYGOTOWANE NA ZASADACH ZAPEWNIĄCYCH PORÓWNYWALNOŚĆ Z HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI.....	76
13.4. JEŻELI EMITENT OPUBLIKOWAŁ PROGNOZĘ WYNIKÓW W PROSPEKCIE, KTÓRY NADAL JEST WĄŻNY, NALEŻY ZAMIEŚCIĆ OŚWIADCZENIE STWIERDZĄCE, CZY PROGNOZA JEST CZY NIE JEST NADAL AKTUALNA W DĄCIE PROSPEKTU, A W PRZYPADKU, GDY NIE JEST ONA JUŻ AKTUALNA, NALEŻY PODAĆ PRZYCZYNĘ TEGO FAKTU.....	76
III.14. ORGANY ZARZĄDZĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	76
14.1. PODSTAWOWE ZASADY ZARZĄDZANIA EMITENTEM	76
14.2. DANE O OSOBACH ZARZĄDZĄCYCH I NADZORUJĄCY ORAZ OSOBACH ZARZĄDZĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	78
14.3. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	81
III.15. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA.....	82
15.1. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO OSOBOM ZARZĄDZĄCYM I NADZORUJĄCYM	82
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA	83
III.16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	83
16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ.....	83
16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB Z JEGO PODMIOTEM ZALEŻNYM OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY.....	84
16.3. KOMITET AUDYTU I KOMITET WYNAGRODZEŃ EMITENTA.....	84
16.4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	84
III.17. PRACOWNICY.....	85
17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA I RODZAJ ZAWARTYCH UMÓW.....	85
17.2. AKCJE POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	87
17.3. USTALENIA DOTYCZĄCE UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	88
III.18. ZNAČNI AKCJONARIUSZE	90

18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITAŁE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB.....	90
18.2. W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU LUB OSOBY, LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT LUB OSOBE KONTROLOWANY, ORAZ WSKAZAĆ TAKI PODMIOT LUB OSOBE, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCE MECHANIZMY, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU.....	90
18.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ, O KTÓRYCH WIE EMITENT, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	93
III.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	93
19.1. OKRES OD 1 LIPCA 2008 R. DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU.....	93
19.2. I PÓŁROCZE 2008.....	93
19.3. ROK 2007.....	93
19.3. ROK 2006.....	93
19.4. ROK 2005.....	94
19.5. TRANSAKCJE Z INNYMI PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	94
III.20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	97
20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	97
20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA.....	98
20.3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE	98
20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH.....	98
20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH.....	103
20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE.....	103
20.7. POLITYKA EMITENTA ODNOŚNIE DO WYPŁATY DYWIDENDY, WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE ORAZ WARTOŚĆ WYPŁACONEJ DYWIDENDY W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....	103
20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE.....	104
20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I HANDLOWEJ EMITENTA (ZASZŁE PO DACIE ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU OBROTOWEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE).....	104
III.21. INFORMACJE DODATKOWE.....	104
21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY NA DZIEŃ ZATWIERDZENIA PROSPEKTU.....	104
21.2. STATUT.....	105
III.22. ISTOTNE UMOWY.....	110
22.1. UMOWY ZAWARTE W 2008 ROKU DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU.....	110
22.2. UMOWY ZAWARTE W 2007 ROKU.....	110
22.3. UMOWY ZAWARTE W 2006 ROKU	110
22.4. UMOWY ZAWARTE W 2005 ROKU	112
III.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	113
23.1. IMIĘ I NAZWISKO OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU TAKIEJ OSOBY.....	113
23.2. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI.....	113
III.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	113
III.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	113
IV. CZĘŚĆ OFERTOWA.....	114
IV.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	114
IV.2. CZYNNIKI RYZYKA.....	114
IV.3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY	114
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITAŁE OBROTOWYM.....	114
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	114

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	115
IV. 4. INFORMACJE O AKCJACH OFEROWANYCH ORAZ AKCJACH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	117
4.1. TYP I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	117
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE	117
4.3. RODZAJ I FORMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	118
4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	118
4.5. PRAWA, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI TYCH PRAW, ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	118
4.6. PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI.....	119
4.7. UPRAWNIENIA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI.....	120
4.8. PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKACH EMITENTA	122
4.9. POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZMIANY AKCJI	122
4.10. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA, ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	122
4.11. PRZEWIDYWANA DATA NOWYCH EMISJI.....	122
4.12. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	122
4.13. USTAWA O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I SPÓŁKACH PUBLICZNYCH.....	122
4.14. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW.....	129
4.15. ROZPORZĄDZENIE RADY EWG W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW	130
4.16. REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU AKCJI	131
4.17. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	132
4.18. INFORMACJE O PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	132
IV.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	135
5.1. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW.	135
5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU.....	141
5.3. CENA	142
5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE	142
IV. 6. DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH, AKCJI SERII E DO OBROTU NA GPW	143
6.1. DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH, AKCJI SERII E DO OBROTU NA GPW	143
6.2. PRZEDMIOT OBROTU NA GPW.....	143
6.3. RYNKI, NA KTÓRYCH DOPUSZCZONE SĄ DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE	143
6.4. JEŻELI JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE Z UTWORZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ DOPUSZCZONE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA POZA RYNKIEM PUBLICZNYM STAJĄ SIĘ PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY LUB JEŻELI TWORZONE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE INNEJ KLASY DO UPLASOWANIA NA RYNKU PUBLICZNYM LUB POZA NIM, NALEŻY PODAĆ SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT CHARAKTERU TAKICH OPERACJI ORAZ LICZBY I CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRYCH OPERACJE TE DOTYCZĄ – EMISJA AKCJI SERII D.....	143
6.5. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM	144
6.6. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	144
IV. 7. KOSZTY OFERTY	144
IV.8. ROZWOdnIENIE	144
IV.9. INFORMACJE DODATKOWE.....	145
9.1. DORADCY ZWIĄZANI Z EMISJĄ I OPIS ZAKRESU ICH DZIAŁAŃ.	145
ZAŁĄCZNIKI	146
DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW.....	173

I. PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego. Każda decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu emisyjnego. W przypadku wniesienia przez Inwestora powództwa odnoszącego się do treści Prospektu emisyjnego, skarżący Inwestor ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu emisyjnego.

I.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1.1. Fakty dotyczące Spółki i jej historia

Firma Polcolorit S.A. jest najstarszą prywatną firmą produkującą płytki ceramiczne w Polsce. Przedsiębiorstwo należy do branży przemysłu ceramicznego i od 20 lat wytwarza bardzo szeroki asortyment płytek ceramicznych ściennych i podłogowych zajmując czołowe miejsce wśród krajowych producentów¹. Zakład usytuowany jest tuż u podnóża Karkonoszy, przy międzynarodowej trasie wiodącej przez Jelenią Górę do Szklarskiej Poręby i dalej do granicy Polski z Czechami.

Początki firmy Polcolorit S.A. sięgają lat osiemdziesiątych. W styczniu 1984 roku na podstawie zezwolenia Wojewody Jeleniogórskiego zostało utworzone przedsiębiorstwo zagraniczne o nazwie „Polcolorit” (PZ Polcolorit). PZ Polcolorit rozpoczęło działalność w dniu 5 maja 1984 roku. W dniu 2 stycznia 1997 roku, w wyniku przekształcenia formy prawnej, zawiązana została spółka pod nazwą Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 24 maja 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej spółki w spółkę akcyjną. Polcolorit Spółka Akcyjna została wpisana przez Sąd Rejestrowy do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 31 maja 2004 roku.

Działalności Emitenta od momentu jego powstania towarzyszył stały rozwój. W latach 1984–1988 PZ Polcolorit prowadziło działalność usługową na potrzeby ZZPC Opoczno (obecnie Opoczno S.A.) i nie sprzedawało płytek ceramicznych pod własną firmą. W okresie tym PZ Polcolorit rozpoczęło inwestowanie w tworzenie własnej infrastruktury. W 1987 roku PZ Polcolorit podjęło strategiczne decyzje w zakresie produkowanego asortymentu i systematycznego zwiększania mocy produkcyjnych, a umowa współpracy z ZZPC Opoczno została rozwiązana. Z roku na rok poszerzany był produkowany asortyment, wzbogacany i automatyzowany park maszynowy. W roku 1998 nastąpił przełom technologiczny, oddane zostały do użytku nowoczesne hale produkcyjne z najnowszymi automatycznymi włoskimi liniami technologicznymi do wytwarzania płytek ściennych i podłogowych w technologii dwukrotnego wypału. Uruchomienie nowych linii pozwoliło na zwiększenie mocy produkcyjnych i podniesienie jakości wyrobów. Powstało wówczas nowoczesne laboratorium wyposażone w niezbędne urządzenia do sprawdzania surowców produkcyjnych oraz do kontroli wyrobów gotowych zgodnie z wymogami polskich i europejskich norm.

W latach 2000–2001 miała miejsce kolejna poważna rozbudowa zakładu. Postawiono magazyny wyrobów gotowych i nowe hale produkcyjne gdzie zainstalowano nowoczesne linie technologiczne do produkcji płytki podłogowej w technologii jednokrotnego wypału. Efektem uruchomienia nowego wydziału było podwojenie mocy produkcyjnych zakładu oraz produkcja poszukiwanych na rynku polskim, mocnych i trwałych płytek podłogowych - gresu szklowanego typu porcellanato. W połowie 2003 r. ukończono budowę następnej hali produkcyjnej i uruchomiono produkcję płytek ceramicznych w formacie 10x10 cm oraz dekoracji ceramicznych głęboko prasowanych. Aktualnie Polcolorit S.A. jest nowoczesnym i dynamicznie rozwijającym się zakładem, produkującym nowoczesne komplety łazienkowe i kuchenne oraz płytki podłogowe typu gres porcellanato. Dzięki kreowaniu nowoczesnego wzornictwa ceramicznego, Polcolorit S.A. jest cenionym krajowym producentem, skutecznie konkurującym z zagranicznymi ceramikami.

W roku 2001 a następnie w roku 2002 wg dziennika "Puls Biznesu" Polcolorit S.A. znalazł się w elitarnym gronie Klubu Gazel Biznesu - najbardziej dynamicznie rozwijających się firm w Polsce. W listopadzie 2003 roku. jednostka certyfikująca BSI przeprowadziła w przedsiębiorstwie Emitenta audyt certyfikujący w oparciu o System Zarządzania Jakością zgodnie z normą ISO 9001:2000. Audyt został zakończony wynikiem pozytywnym.

W latach 2006 – 2007 wybudowano kolejny nowy magazyn wyrobów gotowych i rozbudowano plac składowy wraz z wjazdem do magazynu surowców i silosów składowych granulatu.

¹ Według miesięcznika „BOSS Gospodarka” nr 11/2003, Polcolorit S.A. zajmował piątą lokatę wśród krajowych producentów płytek ceramicznych w 2002r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym **Ceramika Marconi Sp. z o.o.** z siedzibą w Piechowicach. Ceramika Marconi Sp. z o.o. została powołana w 2003 roku w celu realizacji inwestycji polegającej na budowie fabryki płytek ceramicznych i granulatu (półproduktu wykorzystywanego w przemyśle ceramicznym, przede wszystkim do wytwarzania płytek ceramicznych prasowanych na sucho) na terenie Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości. Inwestycja ta została sfinansowana z wpływów z przeprowadzonej w 2004 r. emisji Akcji Serii C. Podstawową działalność Zakładu „Ceramika Marconi Spółka z o.o.” stanowi produkcja granulatu oraz produkcja gresowych płytek ceramicznych metodą wypalania na bazie wytworzonego w obrębie Zakładu granulatu. Zakład został uruchomiony w czerwcu 2006 r.

1.2. Podstawowe produkty, towary i usługi oraz rynki działalności Emitenta

Spółka oferuje kilkadziesiąt różnych serii płytek, na bieżąco wprowadzając do sprzedaży nowe serie wyrobów. Poszczególne serie różnią się między sobą kształtem oraz wzorem i kolorystyką płytek. Generalnie produkty firmy można podzielić na cztery podstawowe grupy: gresy, płytki łazienkowe, płytki kuchenne oraz dekoracje.

GRESY - w tej grupie mieszczą się płytki ceramiczne podłogowe wytwarzane w technologii jednowypalowej. Płytki gresowe produkowane są w IV klasie ścieralności. Spełniają one wszystkie normy pozwalające stosować je zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz pomieszczeń. W tej grupie mieści się również większa część płytek podłogowych z kompletów łazienkowych i kuchennych o III klasie ścieralności. Płytki produkowane są głównie w rozmiarach: 25x25 cm, 30x30 cm, 33x33 cm, 15X30 cm, 15X60cm, 30X60 cm, 45X45 cm.

PŁYTKI ŁAZIENKOWE - w tej grupie mieszczą się płytki ceramiczne, które przeznaczone są do wykończenia łazienek. Ta grupa płytek produkowana jest w technologii mono- i dwuwypalowej i zawiera płytki ściennie jak i część płytek podłogowych. Płytki produkowane są głównie w rozmiarach: 20x25 cm, 25x33 cm, 25x40 cm, 30x30 cm, 30x60 cm, 33X50 cm, 20X40 cm, 25X50 cm.

PŁYTKI KUCHENNE - grupa asortymentowa obejmuje płytki ceramiczne, które przeznaczone są do wykończenia kuchni, płytki te produkowane są w technologii monowypału. Płytki oferowane są przeważnie w rozmiarach: 10x10 cm, 15X15 cm, 20x20 cm.

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

Tabela 1. Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Gresy	17 492	35,9	17 621	37,1	35 689	34,9	24 733	31,0	26 635	31,1
Płytki łazienkowe	13 971	28,7	15 669	33,0	35 599	34,8	26 426	33,1	32 847	38,4
Płytki kuchenne	2 112	4,3	2 467	5,2	4 536	4,4	5 694	7,1	4 447	5,2
Dekory	12 327	25,3	10 768	22,6	23 151	22,6	22 334	28,1	19 984	23,4
Pozostała sprzedaż	2 781	5,7	1 026	2,1	3 237	3,2	598	0,7	1 622	1,9
RAZEM	48 683	100,0	47 551	100	102 212	100,0	79 785	100,0	85 535	100,0

Źródło: Emitent

Tabela 2. Struktura geograficzna rynków zbytu w podziale na główne grupy asortymentowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	Wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]
Gresy	16 552	34,0	17 023	35,8	35 689	34,9	16 685	20,5	26 635	31,1
Kraj	10 467	21,5	11 912	25,3	22 085	21,6	10 495	12,9	22 840	26,7
eksport	6 085	12,5	5 112	10,5	13 604	13,3	6 190	7,7	3 795	4,4
Płytki łazienkowe	15 410	31,1	15 359	32,3	35 599	34,8	35 863	44,1	32 847	38,4
Kraj	7 789	16,0	8 251	17,7	17 905	17,5	17 134	21,0	21 539	25,2
eksport	7 351	15,1	7 108	14,6	17 694	17,3	18 729	23,0	11 308	13,2
Płytki kuchenne	2 288	4,7	2 235	4,7	4 536	4,4	5 650	6,9	4 447	5,2
Kraj	1 460	3,0	1 894	4,0	3 154	3,1	4 119	5,1	3 334	3,9
eksport	828	1,7	341	0,7	1 382	1,4	1 531	1,9	1 113	1,3
Dekoracje	11 927	24,5	11 935	25,1	23 151	22,6	22 183	27,3	19 984	23,4
Kraj	5 209	10,7	5 266	11,4	10 737	10,5	10 746	13,2	12 525	14,6
eksport	6 718	13,8	6 670	13,7	12 414	12,1	11 437	14,1	7 459	8,7

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	Wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]
Pozostała sprzedaż	2 775	5,7	999	2,1	3 237	3,2	1 016	1,2	1 622	1,9
<i>Kraj</i>	2 775	5,7	999	2,1	3 237	3,2	1 016	1,2	1 622	1,9
<i>eksport</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	48 683	100,0	47 551	100,0	102 212	100,0	81 397	100,0	85 535	100,0
<i>Kraj</i>	27 697	56,9	28 781	60,5	57 118	55,9	43 510	53,4	61 860	72,3
<i>eksport</i>	20 985	43,1	18 770	39,5	45 094	44,1	37 887	46,6	23 675	27,7

Źródło: Emitent

1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta

Na przyszłe wyniki osiągane przez Emitenta wpływać będą przede wszystkim poniżej opisane czynniki.

1.3.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju spółki i wynikające z nich perspektywy rozwoju

Koniunktura gospodarcza w Polsce

Tempo rozwoju gospodarczego w Polsce decyduje w dużym stopniu zarówno o wynikach działających na rynku polskim przedsiębiorstw, ich zamierzeniach inwestycyjnych, jak również o poziomie dochodów konsumentów. Widoczne obecnie tendencje wyraźnej poprawy koniunktury gospodarczej w Polsce, w przypadku ich kontynuacji, pozwalają w dłuższym okresie oczekiwać poprawy kondycji gospodarstw domowych oraz dochodów konsumentów indywidualnych do których Spółka kieruje finalnie zasadniczą część swojej sprzedaży. Poprawa koniunktury gospodarczej w bezpośredni sposób przełoży się zatem na wzrost popytu na wyroby Emitenta. Wzrost popytu może nastąpić zarówno w efekcie wzrostu zamożności gospodarstw domowych jak i dążenia do podniesienia prestiżu społecznego czy poczucia estetyki.

Koniunktura gospodarcza na rynkach eksportowych Emitenta

Część sprzedaży Emitenta jest lokowana na rynkach eksportowych. Ważnym rynkiem zagranicznym dla Spółki jest rynek wschodni: Rosja, Ukraina, Kazachstan, Bułgaria oraz rynek czeski. Stan koniunktury gospodarczej oraz stabilizacja systemu prawnego w tych krajach będzie miał duże znaczenie dla popytu na wyroby Emitenta. Polcolorit aktywnie dąży do rozszerzenia rynków zbytu zagranicą na kraje wschodnio- oraz południowo-europejskie. Ze względu na wysoką konsumpcję płytek o wysokich walorach estetycznych i jakościowych z segmentu wyższego, bardzo duże znaczenie dla Emitenta będzie miała również przyszła koniunktura gospodarcza w rozwiniętych krajach Unii Europejskiej na które od pewnego czasu wyroby Polcolorit S.A. trafiają za pośrednictwem sieci handlowych i gdzie w ostatnim okresie obserwowana jest korzystna dla Spółki poprawa stanu aktywności gospodarczej.

Relacje kursu walut

Emitent znaczącą część zakupów surowców oraz zakupów inwestycyjnych realizuje na rynkach zagranicznych. Od momentu rozpoczęcia produkcji granulatu przez Ceramikę Marconi Sp. z o.o. udział zakupów w walutach obcych znacząco się zmniejszył. Udział sprzedaży eksportowej w kolejnych latach wzrasta, więc wahania kursu walutowego mogą mieć przejściowy wpływ na wyniki Emitenta.

Rozwój konkurencji na rynku płytek ceramicznych

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku, na którym funkcjonuje 17 podmiotów krajowych oraz ok. 200 podmiotów importujących płytki ceramiczne. Na rynku polskim konkurencję dla Polcolorit stanowią podmioty lokujące swoje wyroby w segmencie średnim i wyższym. Są to z reguły importerzy oraz część producentów krajowych (zwłaszcza produkujący dekory ceramiczne oraz płytki na indywidualne zamówienie klienta) lokujący swoje wyroby w tych samych segmentach co Emitent. Na rynkach zagranicznych Spółka konkuruje z silnymi podmiotami o ugruntowanej marce i o szerokim geograficznie obszarze działalności. Wysoka jakość wyrobów, atrakcyjne wzornictwo, podążanie za modą i trendami światowymi w produkcji płytek, skuteczność marketingowa i handlowa Emitenta, zdolność do unowocześniania produkcji oraz wprowadzania nowych wyrobów oraz umijętność stosowania elastycznej polityki cenowej będą istotnymi elementami realizacji założonego w przyszłości wzrostu sprzedaży na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych, a także zakładanego wzrostu rentowności.

Rozwój rynku kredytów hipotecznych

Wzrost popytu na produkty Emitenta zależy od tempa rozwoju budownictwa oraz gospodarki remontowej. Biorąc pod uwagę fakt, iż społeczeństwo polskie posiada niską siłę nabywczą, istotny wpływ na rozwój budownictwa oraz gospodarki remontowej wywiera dostępność do długoterminowych i tanich kredytów hipotecznych.

1.3.2. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju spółki i wynikające z nich perspektywy rozwoju

Jakość i stabilność kadry zarządzającej, technologicznej oraz pracowników

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, czynnikiem decydującym o powodzeniu podejmowanych przez Emitenta przedsięwzięć jest czynnik ludzki, czyli pracownicy Spółki. Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym sprzyjającym rozwojowi Spółki jest jakość, kwalifikacje i zaangażowanie kadry inżynierskiej, technicznej i pracowników zatrudnianych przez Emitenta, które przesądzą o skutecznym efektywnym wdrożeniu nowej technologii, jaką jest produkcja granulatu, oraz możliwości utrzymania wysokiej jakości produkcji prowadzonej przez Spółkę.

Efektywność strategii marketingowej

W warunkach rosnącej konkurencji rynkowej, szczególnie w segmencie płytek droższych z wyższego segmentu, rosnące znaczenie ma skuteczność prowadzonej polityki marketingowej. Spółka dysponuje skutecznie działającym działem marketingu, sprawnie zorganizowaną siecią sprzedaży oraz dobrze rozpoznawalną marką wśród odbiorców. Dzięki stosowaniu różnych form i rodzajów promocji, badaniom marketingowym, wystawiennictwu, wykorzystywaniu public relations, Emitent dąży do utrzymania silnej pozycji na rynkach zbytu.

Wzornictwo, jakość wyrobów, szerokość oferty

Jednym z kluczowych czynników sukcesu w branży płytek ceramicznych jest produkcja szerokiej gamy płytek o zróżnicowanym i atrakcyjnym wzornictwie, dostosowanym do indywidualnych potrzeb i gustów klientów. Szczególnie istotne znaczenie mają:

- nadszanie za trendami mody światowej,
- umiejętność lansowania własnego wzornictwa realizowana poprzez wystawiennictwo wyrobów, udział w targach, która zapewnia zyskanie przewagi nad konkurentami,
- zdolność do produkcji wyrobów na indywidualne zamówienie klienta,
- marka oraz rozpoznawalny znak firmowy, które są uzyskiwane dzięki wysokiej jakości wyrobów, kampaniom reklamowym skutecznie docierającym do finalnych odbiorców wyrobów Spółki oraz jakości obsługi sprzedaży.

Dzięki posiadaniu przez Spółkę szerokiego asortymentu wyrobów oferowanych również w kolekcjach układających się w jednolitą kompozycyjnie całość: płytek podłogowych, płytek ściennych, elementów wykończeniowych i dekorów), wysokiej jakości wytwarzania zgodnej z wymaganiami systemu jakości ISO 9001, Emitent jest w stanie zaspokoić potrzeby szerokiego grona klientów. Jest to niewątpliwie czynnik, który pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej w stosunku do podmiotów oferujących mniej rozbudowane asortymentowo, niższej jakości wyroby kierowane do odbiorców płytek tanich, inwestycyjnych.

Wdrożenie nowoczesnego systemu informatycznego

Spółka wdrożyła nowoczesny system informatyczny klasy ERP, co pozwoliło na usprawnienie systemu zarządzania działalnością Emitenta w czasie rzeczywistym w kluczowych obszarach funkcjonowania Spółki takich jak logistyka, sprzedaż, rachunkowość zarządcza oraz controlling. Zintegrowany system zarządzania pozwolił na lepsze skorelowanie procesów planowania produkcji oraz dostaw surowców co wpływa na poprawę efektywności działania Polcolorit.

Pozyskanie przez Spółkę kapitału na rynku kapitałowym

Wdrażana strategia rozwoju Polcolorit generuje znaczne zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Dotychczas posiadane źródła finansowania Spółki, tj. środki własne generowane z działalności bieżącej oraz wykorzystanie w szerszym zakresie kredytów kupieckich i inwestycyjnych nie są wystarczające dla odpowiednio szybkiej realizacji przyjętej strategii rozwoju. Kapitałochłonny charakter prowadzonej przez spółkę działalności oraz występująca sezonowość sprzedaży, dodatkowo zwiększają zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła kapitału. Spółka ze względu na wysokie wydatki inwestycyjne ponoszone w minionych latach, posiada ograniczone możliwości finansowania dodatkowych inwestycji, które mogłyby zapewnić założone wzrosty sprzedaży. Czynnikiem istotnym dla wypracowania wzrostu poziomu sprzedaży będzie pozyskanie kapitału na rynku kapitałowym.

Stabilny akcjonariat

Akcjonariuszem wywierającym znaczący wpływ na działalność Emitenta jest Pani Barbara Urbaniak-Marconi, która jest jednocześnie członkiem rady Nadzorczej Polcolorit S.A. Dotychczasowy dynamiczny rozwój Spółki był możliwy dzięki aktywności i działaniom podejmowanym przez Panią Barbarę Urbaniak-Marconi.

Plany Związane z połączeniem Polcolorit S.A. z Ceramika Marconi Sp. z o.o.

W II kwartale 2008 roku nie występowały zmiany w strukturze Spółki. Jakkolwiek w dniu 31 lipca raportem bieżącym nr 32/2008 Zarząd Polcolorit S.A. poinformował, że w dniu 30 lipca 2008 roku podjął decyzję o zamiarze połączenia ze spółką zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o., w której Polcolorit S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Zasadniczą przesłanką leżącą u podstaw procesu połączenia Polcolorit S.A. z jej spółką zależną – Ceramika Marconi jest dążenie do stworzenia spójniejszej organizacji o znaczącej pozycji na rynku producentów płytek ceramicznych poprzez optymalizację wykorzystania majątku skoncentrowanego w

Grupie Polcolorit. Przeprowadzenie połączenia spółek działających w ramach Grupy Polcolorit pozwoli zwiększyć rentowność, obniżyć koszty ogólnego zarządu, a co za tym idzie poprawić konkurencyjność. W perspektywie czasu efektem połączenia będzie zwiększenie efektywności zarządzania w związku z uproszczeniem istniejących struktur, co przyczyni się do umocnienia pozycji nowego podmiotu na rynku. Przedmiotowe połączenie przeprowadzone zostanie stosownie do art. 492 § 1 pkt 1 ksh w związku z art. 515 § 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Ceramika Marconi Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Polcolorit S.A. (spółka przejmująca). Połączenie będzie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej, gdyż jest ona jedynym udziałowcem spółki przejmowanej. W związku z tym nie zostanie przeprowadzona nowa emisja akcji Polcolorit S.A. w celu wydania tych akcji w zamian za majątek spółki przejmowanej.

1.4. Opis strategii i rozwoju Emitenta

Głównym założeniem realizowanej w 2007 i 2008 roku strategii spółki jest dążenie do rozwinięcia i umocnienia pozycji na rynku płytek ceramicznych w segmencie „Premium”, jako producenta oferującego produkt o wysokiej jakości i wyszukany wzornictwie, umożliwiającym realizację wyższych marż.

Strategia marketingowa realizowana przez Spółkę zakłada:

- 1) utrzymanie pozycji Spółki na rynku polskim poprzez:
 - dalszy rozwój asortymentów produktu, poprzez wzbogacanie oraz nowoczesne wzornictwo
 - wykorzystanie wysokiej rozpoznawalności marki
 - wykorzystanie rozwiniętej sieci dystrybucji
 - wzrost nakładów na marketing w punktach sprzedaży;
- 2) rozszerzenie działalności na rynkach zagranicznych, poprzez:
 - intensyfikację działań marketingowych na rynkach wschodniej zachodniej Europy
 - przejęcie, bądź fuzja z producentem płytek ceramicznych

Strategia produkcyjna Emitenta zakłada maksymalizację wyników finansowych poprzez zmniejszenie kosztów produkcji (dzięki uruchomieniu produkcji granulatu we własnym zakresie) i uniezależnienia się od dostaw podstawowego surowca do produkcji gresu. Podstawą do realizacji tych celów była budowa i uruchomienie (w czerwcu 2006 r.) nowego zakładu produkcyjnego w strukturze spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o.. Kolejnym celem strategicznym w zakresie produkcji, będzie rozbudowa mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego w strukturze spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o., jak również dalsza poprawa jakości wytwarzanych przez Grupę Polcolorit S.A. produktów.

1.5. Skonsolidowane dane finansowe Grupy Emitenta za lata 2005 – 2007 oraz za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 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. Objasnienia dotyczące korekty błędów podstawowych 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-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
Zysk brutto ze sprzedaży	12 257	12 081	26 401	26 324	29 975	33 719
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
Zysk operacyjny	-6 082	-1 069	-1 863	5 777	9 428	17 654
Przychody finansowe	294	1 035	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	3 073	2 840	5 146	2 099	2 099	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-8 861	-2 874	-5 608	4 322	7 973	20 166
Podatek dochodowy	-1 108	161	-126	1 611	2 079	3 769
Zysk (strata) netto	-7 753	-3 035	-5 484	2 711	5 894	16 397
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 (zanualizowany) / 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.

1.6. Osoby zarządzające Emitentem - Skład Zarządu.

W skład Zarządu Polcolorit S.A. wchodzi:

- Włodzimierz Hajduk – **Wiceprezes Zarządu**
- Barbara Urbaniak-Marconi – **Członek Zarządu**

1.7. Struktura organizacyjna / Udziały w innych Spółkach

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Polcolorit S.A. posiadał udziały w poniżej wskazanych spółkach:

Ceramica Marconi Spółka z o.o. z siedzibą w Piechowicach przy ul. Jeleniogórskiej 7 - o kapitale zakładowym w wys. 101.420.500,00 zł (słownie: sto jeden milionów czterysta dwadzieścia tysięcy pięćset złotych) - Polcolorit S.A. posiada 202.841 (słownie: dwieście dwa tysiące osiemset czterdzieści jeden) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

I.2. PODSTAWOWE INFORMACJE O OFERCIE

2.1. Oferta i jej terminy

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie:

- 75 950 000 Akcji serii E oraz **75 950 000 praw poboru Akcji serii E**

Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej, to jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 1 posiadaną akcję Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii E

Oferta realizowana będzie wyłącznie w Polsce.

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 7 z dnia 5 września 2007 r. Spółka zaoferuje dotychczasowym akcjonariuszom 75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy.

Na każdą Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. 14 listopada 2007 r. przysługuje jedno Prawo Poboru. Do objęcia 1 Akcji Serii E uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru.

Ponieważ dniem ustalenia Prawa Poboru jest dzień 14 listopada 2007 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW ostatnim dniem, w którym na sesji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie będzie można nabyć Akcje Spółki z przysługującym im Prawem Poboru jest dzień 9 listopada 2007 r. Oznacza to, że osoby które nabydą akcje Spółki na sesji Giełdy po tym dniu, nie będą uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji. Natomiast pierwszym dniem, w którym można zbyć Akcje na Giełdzie, tak by zachować przysługujące prawo poboru jest 12 listopada 2007 r.

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach realizacji Prawa Poboru, tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.:

- 1) osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- 2) osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na akcje Serii E.

W ramach Zapisów Podstawowych do objęcia 1 Akcji Serii E uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 14 listopada 2007 r. będą uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż wielkość emisji. Zbycie akcji Spółki lub zbycie Praw Poboru po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E. Zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Spółki według uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii E mają zapisane Prawa Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki, na których w dniu ustalenia prawa poboru miały zapisane Akcje Spółki.

W przypadku inwestorów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, zapisy mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru. Osoby, które nie zdeponowały Akcji Spółki na swoim rachunku papierów wartościowych składają zapisy w Punktach Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. wymienionych w załączniku nr 7.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii E nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych, dokonują zapisów na Akcje Serii E w Punktach Obsługi Klientów Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. wymienionych w załączniku nr 7.

Wpłata na Akcje Serii E musi być dokonana w pełnej wysokości najpóźniej w momencie składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek w domu maklerskim przyjmującym zapis. Sposób dokonywania wpłat zależy od wewnętrznych zasad działania podmiotów przyjmujących zapisy.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby Akcji Serii E, na którą opiewa zapis.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w walucie polskiej.

Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu.

Szczegółowe informacje dotyczące Akcji Oferowanych zostały przedstawione w Rozdziale IV.4. Natomiast szczegółowe warunki Oferty zostały przedstawione w Rozdziale IV.5.

Główne czynniki ryzyka: ryzyko związane z otoczeniem Emitenta, ryzyko związane z działalnością Emitenta, ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i tórnym obrotem akcjami. Szczegółowy opis czynników ryzyka zawarty został w Rozdziale II niniejszego Prospektu.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o akcjach, ich Ofercie i Emitencie

Terminy oferty:

14 listopada 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
8 listopada 2007 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej
3 października 2008 r.	Otwarcie Publicznej oferty jest tożsame z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
6 października 2008 r.	Rozpoczęcie notowań praw poboru na GPW
6 października 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
14 października 2008 r.	Zakończenie notowań praw poboru na GPW
17 października 2008 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
28 października 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
28 października 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
29 października 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty Akcji serii E

* Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego oraz Regulaminie Giełdy. Termin notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów, z zastrzeżeniem, że po rozpoczęciu subskrypcji nie będzie skracany termin przyjmowania zapisów.

Ponadto termin przydziału akcji może zostać przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

2.2. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży

Cena Akcji Serii E wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

2.3. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych

Akcje Serii E będą przedmiotem wniosku Spółki o ich dopuszczenie na Giełdę Papierów Wartościowych (rynek podstawowy). Spółka dołoży wszelkich starań, aby zapewnić dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii E na Giełdę Papierów Wartościowych w możliwie najkrótszym terminie od dnia dokonania przydziału. Według naszej wiedzy może to nastąpić w IV kwartale 2008 roku. Jednocześnie należy wskazać, że dopuszczenie do obrotu na GPW zależy w dużej mierze od spełnienia przez Spółkę licznych warunków, jakie wyznaczają regulacje Giełdy Papierów Wartościowych.

2.4. Rozwodnienie przed i po Ofercie

Przed ofertą:

Dotychczasowi akcjonariusze posiadają 75.950.00 Akcji, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki.

Po ofercie:

W przypadku objęcia wszystkich akcji serii E, struktura akcjonariatu będzie przedstawiała się następująco:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych przed emisją akcji serii E	Planowana liczba akcji po emisji akcji serii E
Vittorio Marconi	2 457 589	4 915 178
Włodzimierz Hajduk	60 000	120 000
Janusz Grodziński	10 249	20 498
Marek Zuber	15 000	30 000
Barbara Urbaniak- Marconi	39 500 000	79 000 000
pozostali akcjonariusze	33 907 162	67 814 324

2.5. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Tabela 4. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień 30.06.2008 r.	Procent kapitału	Procent głosów na WZA
Barbara Urbaniak-Marconi	39.500.000	52,01%	66,34%

Źródło: Emitent

2.6. Przesłanki Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych. Cele Emisji

Emisja akcji serii E ma na celu pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie działań rozwojowych i inwestycji kapitałowych realizowanych zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta. Realizowana od 2007 roku strategia rozwoju Emitenta zakłada umocnienie pozycji Emitenta zarówno na polskim, jak i zagranicznym rynku producentów płytek ceramicznych i dekoracji prasowanych. Kontynuacja realizowanej strategii rozwoju Emitenta będzie koncentrować się na trzech podstawowych kierunkach:

- Utrzymanie pozycji rynkowej w zakresie dotychczas oferowanych kategorii wyrobów oraz rozwój produktów premium.
- Rozszerzenie działalności na rynkach zagranicznych.
- Zmniejszenie jednostkowych kosztów produkcji poprzez zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit oraz zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Spółce zależnej Ceramika Marconi.

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych w wysokości ok. 14,5 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć pozyskane w ofercie publicznej środki pieniężne na następujące cele inwestycyjne:

1. Zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit.
2. Zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Grupie.
3. Aktywację sprzedaży, rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej.

Zarząd Emitenta zgodnie z przyjętą strategią bycia graczem regionalnym i rozszerzeniem działalności na rynkach zagranicznych oraz w obliczu wzrostu zapotrzebowania na produkty wytwarzane przez Emitenta stoi na stanowisku, że rozwój mocy produkcyjnych zakładów należących do Grupy Polcolorit wraz z rozwojem niezbędnej infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej staje się niezbędne i korzystne dla akcjonariuszy.

W celu realizacji pierwszego z wymienionych celów emisji akcji serii E, Emitent zamierza zakupić do zakładu Polcoloritu maszyny i urządzenia składające się na ciąg techniczno-technologiczny do produkcji dekoracji w ilości 4.600.000 sztuk rocznie. Powiększenie zdolności produkcyjnych dekoracji jest niezbędne do wzrostu sprzedaży kolekcji płytek ceramicznych przez Emitenta, jest też odpowiedzią na zmieniające się realia rynkowe. Emitent obserwuje zdecydowane skrócenie czasu „życia” dekoracji i dużą zmienność ilości dekoracji w obszarze dedykowanych kolekcji. Zwiększenie mocy produkcyjnych dekoracji umożliwi szybką reakcję na trendy rynkowe. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 4,0 mln do 4,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Realizacja drugiego celu inwestycyjnego związana jest z kupnem maszyn i urządzeń do ciągu technologicznego przeznaczonego do produkcji płytek ceramicznych w technologii monowypału. Szacowane wydatki inwestycyjne związane z tym celem wyniosą od 2,5 mln zł do 3,0 mln zł. Maszyny i urządzenia zwiększą możliwości produkcyjne Grupy Polcolorit o około 900.000 - 1.100.000 m² płytek ściennych rocznie. Planowany okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Dodatkowo cel ten obejmuje również rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconi. Według założeń Zarządu Emitenta, modernizacja ma głównie na celu zakup i uruchomienie suszarni pionowej i nowego układu rozładunku z linii szklarskiej oraz załadunku i rozładunku z pieca. Rozbudowa umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Polcolorit o 500.000 m² płytek gresowych rocznie. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 3 mln do 3,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 3 miesięcy.

Trzeci cel inwestycyjny związany jest m.in. z:

1. Wdrożeniem radiowych terminali czytników i drukarek kodów kreskowych, które w znaczący sposób usprawnią realizację coraz większej ilości operacji magazynowych. Inwestycja ta podyktowana jest wymaganiami stawianymi przez krajowe i zagraniczne sieci DIY wobec oznakowania i identyfikacji sprzedawanych i wysyłanych do nich wyrobów. Zwiększenie ilości oraz złożoności operacji magazynowych wynika zarówno ze zrealizowanej, jak i planowanej w kolejnych latach wyższej sprzedaży Grupy Polcolorit oraz poszerzanej w sposób ciągły oferty asortymentowej produkowanych pytek i dekoracji.
2. Zaimplementowaniem rozwiązań informatycznych pozwalających na bieżące monitorowanie, inwentaryzowanie oraz wymianę istniejących ekspozycji u klientów w sytuacji wprowadzania na rynek nowych kolekcji i linii produktowych. Inwestycja ta skróci czas oczekiwania przez klientów na nowe kolekcje.
3. Przeprowadzeniem długofalowej akcji lojalnościowej aktywizującej dotychczasowych klientów do zwiększenia swojego udziału w łącznych obrotach Grupy Polcolorit.
4. Opracowaniem i wdrożeniem systemu identyfikacji wizualnej w salonach i studiach płytek ceramicznych wspomagającej sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
5. Zwiększeniem ilości ekspozytorów i boksów eksponujących sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
6. Rozbudową hardwarową i softwarową serwerów komputerowych odpowiedzialnych za właściwą pracę systemu informatycznego Grupy Polcolorit.

Szacowane wydatki inwestycyjne związane z rozbudową infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej wyniosą od 5 mln zł do 5,5 mln zł. Okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Wszelkie modernizacje w obszarach produkcji zostały opracowane w taki sposób, aby możliwości produkcyjne płytek oraz dekoracji osiągnęły poziom oczekiwany przez dział sprzedaży, z uwzględnieniem poszerzania nowych kolekcji i linii produktowych. Natomiast inwestycje w aktywację sprzedaży, w rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej ukierunkowane są na zwiększenie efektywności zarządzania procesami sprzedaży, produkcji i stanów magazynowych Emitenta.

Zarząd Emitenta, szacuje, iż wszystkie wydatki inwestycyjne wyniosą od 14,5 mln do 16,5 mln zł. Planowany proces aktywacji sprzedaży powinien zostać zakończony w I kwartale 2009 roku, natomiast proces inwestycyjny powinien zostać zakończony w II kwartale 2009 roku, przy założeniu, że emisja dojdzie do skutku w IV kwartale 2008 roku.

Spośród zaplanowanych powyżej zamierzeń inwestycyjnych organy zarządzające spółki zależnej Ceramika Marconi podjęły już wiążące zobowiązania względem inwestycji w rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconi. Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 2.135 tys. zł. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta i został przedstawiony w punkcie 5.3.2. Opis bieżących inwestycji Emitenta.

Emitent raportem bieżącym nr 39/2008 podał do publicznej wiadomości plan połączenia Emitenta ze spółką zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Celem połączenia spółek Polcolorit S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o. jest realizacja strategii dynamicznego rozwoju grupy kapitałowej Polcolorit S.A poprzez efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz uzyskanie efektów ekonomiczno-finansowych synergii bezpośredniej i pośredniej, a w tym między innymi:

- √ efektywniejsze wykorzystanie majątku połączonych spółek,
- √ lepsza alokacja środków pieniężnych,
- √ bardziej racjonalne przepływy finansowe – wykorzystanie efektu skali finansowania zewnętrznego,
- √ bardziej efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich,
- √ obniżenie kosztów działalności.

Tym samym po zakończeniu planowanego procesu połączenia cele emisyjne obejmujące Grupę Polcolorit dotyczyć będą spółki Polcolorit S.A.

I.3. CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej zostały wymienione *Czynniki Ryzyka* dotyczące Spółki, jej działalności oraz branży, w której prowadzi ona działalność:

- 1) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:**

- a) ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
 - b) ryzyko związane z niepewnością systemów prawnych na rynkach wschodnich
 - c) ryzyko związane z relacją kursu walut
 - d) ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych, w tym kredytów walutowych
 - e) ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych producentów płytek ceramicznych
- 2) czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki:**
- a) ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców
 - b) ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców
 - c) ryzyko związane ze zmianami w trendach mody
 - d) ryzyko związane z odejściem osób pełniących kluczowe funkcje w Spółce
 - e) ryzyko związane z zawieszeniem Prezesa Zarządu Pana Vittorio Marconi
 - f) ryzyko związane z płynnością finansową
 - g) ryzyko związane z rezygnacją członków Rady Nadzorczej.
- 3) czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami Emitenta:**
- a) ryzyko związane z niepowodzeniem, odstąpieniem lub odwołaniem Oferty
 - b) ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru
 - c) ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
 - d) ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E
 - e) ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem oferty Akcji Serii E
 - f) ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego
 - g) ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawnych w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym
 - h) ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
 - i) ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego
 - j) ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu.
 - k) ryzyko związane z brakiem notowań Praw do Akcji serii E
- 4) ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy uchwały nr 7 NWZA z dnia 5 września 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E.**

Wszystkie wymienione powyżej Czynniki Ryzyka zostały szczegółowo przedstawione w *Rozdziale II*

II. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Uwagi ogólne

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Akcji Oferowanych potencjalni inwestorzy powinni przeanalizować opisane poniżej Czynniki Ryzyka, jak też pozostałe informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym. Ryzyka, których mowa poniżej mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, rozwój i sytuację finansową Spółki, co z kolei może mieć wpływ na cenę akcji Spółki, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Jednocześnie potencjalni inwestorzy winni mieć także świadomość, że wartość Akcji Oferowanych, a w związku z tym dochód z nich może się zmniejszyć oraz, że mogą nie otrzymać zwrotu z dokonanej inwestycji.

II.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.1. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Znaczna część przychodów Emitenta jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji. Tempo rozwoju gospodarczego w Polsce decyduje w dużym stopniu zarówno o wynikach działających na rynku polskim przedsiębiorstw, ich zamierzeniach inwestycyjnych, jak również o poziomie dochodów konsumentów. W chwili obecnej sytuacja makroekonomiczna w Polsce jest bardzo dobra. Widoczny jest znaczący wzrost gospodarczy, bardzo znaczny spadek bezrobocia, przy jednoczesnym utrzymywaniu się niskiej inflacji. Taka korzystna koniunktura gospodarcza w bezpośredni sposób przekłada się na wzrost popytu na wyroby Polcolorit S.A. Jednakże w chwili obecnej da się również zauważyć, iż polska gospodarka osiągnęła maksymalny możliwy poziom wzrostu, a dalszy wzrost byłby możliwy jedynie po przeprowadzeniu daleko idących reform ekonomicznych, które ze względu na sytuację polityczną prawdopodobnie nie zostaną przeprowadzone.

Znacząco wzrosło również ryzyko wzrostu inflacji ponad zakładany przez NBP poziom (tj. ponad 2,5 %). Fakt ten został odnotowany przez Bank Centralny, który dokonał w ciągu ostatniego półroczna podwyżek podstawowych stóp procentowych o 50 punktów bazowych. Również najnowsze informacje o sytuacji na rynku pracy wskazują na utrzymanie się wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz pogorszenie relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Możliwe jest w związku z tym dalsze narastanie presji płacowej i w konsekwencji presji inflacyjnej.

Powyższe okoliczności mogą mieć znaczący wpływ na dalszy wzrost gospodarczy w Polsce, co z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na popyt na wyroby Spółki.

1.2. Ryzyko związane z niepewnością systemów prawnych na rynkach wschodnich

Głównym kierunkiem eksportu spółki są rynki wschodnie, rozumiane jako kraje byłego Związku Radzieckiego. Zamiarem spółki jest dalsze rozwijanie eksportu na te rynki. Przepisy prawne związane z prowadzeniem działalności handlowej na powyższych rynkach są relatywnie nowe i stale się zmieniają w sposób i w kierunkach niemożliwych do przewidzenia. Ponadto przepisy prawne wymienionych powyżej państw, dotyczące w szczególności prowadzenia działalności gospodarczej, podatków, zagadnień obrotu dewizowego, handlu, rozliczeń finansowych podlegają częstym zmianom. Takie uwarunkowania prawne mogą utrudnić prowadzenie działalności eksportowej przez spółkę, co może w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki.

1.3. Ryzyko związane z relacją kursu walut

Spółka część zakupów surowców niezbędnych do produkcji oraz zakupów inwestycyjnych realizuje na rynkach zagranicznych. Silne wahania kursu walutowego mogą przejściowo mieć wpływ na wyniki spółki. Ryzyko wzrostu kosztów działalności spółki w wyniku wahan kursu walut przy imporcie surowców jest ryzykiem krótkookresowym. Po uruchomieniu produkcji własnego granulatu ryzyko walutowe zostało zminimalizowane, ponieważ spółka ograniczyła skalę importu tego półproduktu. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą natomiast narazić spółkę na wzrost kosztów realizacji inwestycji. Ryzyko to jest również minimalizowane poprzez stały wzrost eksportu. Obecnie Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających w celu zmniejszenia ryzyka związanego z kursami walut. Obserwując umacnianie się waluty polskiej oraz wzrost eksportu, Spółka rozważa w najbliższym czasie zastosowanie transakcji zabezpieczających ryzyko związane z kursami walut.

1.4. Ryzyko związane z sytuacją na rynku kredytów hipotecznych, w tym kredytów walutowych

Popyt na produkty Emitenta uzależniony jest od tempa rozwoju budownictwa oraz gospodarki remontowej. Biorąc pod uwagę fakt, iż społeczeństwo polskie posiada niską, choć stale rosnącą siłę nabywczą, istotny wpływ na rozwój budownictwa oraz gospodarki remontowej wywiera dostępność do długoterminowych i tanich kredytów mieszkaniowych. W przypadku zwolnienia tempa wzrostu dynamicznie rozwijającego się obecnie rynku kredytów hipotecznych w Polsce, może spaść zapotrzebowanie na płytki ceramiczne na rynku, w tym również na płytki produkowane przez Emitenta.

Należy mieć również na uwadze, że w przypadku znacznego wzrostu stopy inflacji (por. 3.1.1) doszłoby do wzrostu stóp procentowych kredytów hipotecznych. Fakt ten mógłby spowodować spadek dostępności tych kredytów, co z kolei mogłoby skutkować spadkiem popytu na towary Spółki.

Możliwe jest także wystąpienie ryzyka kursowego związanego z kursami wymiany walut obcych, w których udzielane są kredyty hipoteczne zaciągane przez nabywców w celu sfinansowania kupna nieruchomości mieszkaniowych. Obniżenie kursu złotego w stosunku do walut obcych, w szczególności franka szwajcarskiego i euro, może spowodować, że nabywcy nie będą w stanie spłacać zaciągniętych kredytów hipotecznych lub ograniczona zostanie zdolność nowych nabywców do zaciągnięcia takich kredytów. Może to spowodować istotne obniżenie zapotrzebowania na mieszkania i domy (w tym również te używane) oraz doprowadzić do zwiększonej liczby przejęć nieruchomości przez banki. Powyższe zdarzenia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynek budownictwa i gospodarki remontowej.

1.5. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych producentów płytek ceramicznych

Polski rynek płytek ceramicznych, postrzegany jest jako wciąż dość atrakcyjny, zarówno ze strony krajowych jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność o profilu zbliżonym do działalności Polcolorit S.A. Jednocześnie zachodzące trendy rynkowe, w tym obserwowane zaostrzanie się walki pomiędzy krajowymi firmami o klienta, może powodować spadek cen. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie ulegała dalszemu nasileniu, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność realizowaną przez spółkę. Przyjęta strategia działania spółki koncentruje się na konkutowaniu poprzez oferowanie szerokiego asortymentu płytek ceramicznych o wysokiej jakości i atrakcyjnym wzornictwie w segmentach cenowych średnim i wyższym.

II.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

W przypadku zerwania kontaktów handlowych z głównymi dostawcami może dojść do czasowego ograniczenia produkcji spółki, aż do czasu znalezienia nowych dostawców. Utrata któregośkolwiek ze strategicznych dostawców może w efekcie spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów działalności, gdyby nowy dostawca okazał się droższy. Zdaniem Zarządu, biorąc pod uwagę zajmowaną przez Polcolorit S.A. pozycję na rynku, ewentualna zmiana partnera handlowego, poczyniona przez strategicznych dostawców, związana byłaby z poniesieniem przez nich znacznych kosztów pozyskania nowych kanałów sprzedaży oraz częściową utratą pozycji rynkowej. Celem minimalizacji ryzyka uzależnienia się od kluczowych dostawców Spółka na bieżąco monitoruje rynek dostawców głównych surowców i zbiera aktualne oferty konkurencyjnych względem siebie dostawców. Powyższe czynniki sprawiają, że ryzyko uzależnienia od obecnych kluczowych dostawców jest w ocenie Zarządu Spółki ograniczane. Ponadto, w następstwie uruchomienia własnej produkcji granulatu, ryzyko związane z uzależnieniem od dotychczasowego dostawcy tego surowca zostało wyeliminowane.

2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców

Spółka zmniejsza stopień uzależnienia od jednego odbiorcy – Spółki Castorama Polska Spółka z o.o. Ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców polega na znaczącym udziale obrotów danego odbiorcy, tj. ponad 10%, w przychodach ze sprzedaży Spółki. W przypadku Spółki Castorama Polska Spółka z o.o. jej udział w przychodach Spółki wynosi około 18%. Spółka minimalizuje ryzyko zerwania umowy z tym odbiorcą poprzez staranne wywiązywanie się z postanowień umów o współpracy, terminową realizację założonych dostaw, udzielanie wydłużonych terminów płatności, udzielanie rocznej premii od sprzedaży oraz dbaniem o jakość towaru i sprawną obsługę reklamacji. Spółka prowadzi strategię dywersyfikacji odbiorców, co również zmierza do zminimalizowania przedmiotowego ryzyka.

2.3. Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Rynek płytek ceramicznych, szczególnie w segmencie średnim i wyższym, poddawany jest trendom zależnym od mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się preferencjami. Ewentualne niedopasowanie oferty asortymentowej do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych, czy też ich sprzedaży po znacznie obniżonych cenach. Ryzyko to rośnie w sytuacji, gdy firma poszerza asortyment towarów o nowy, dotychczas nie oferowany wzór. Ryzyko to jest minimalizowane przez Emitenta poprzez kompleksowość i spójność oferowanych kolekcji. Polcolorit S.A. zatrudnia zespół projektantów, który zajmuje się przygotowywaniem nowych wzorów zgodnie z obowiązującymi trendami w modzie.

2.4. Ryzyko związane z odejściem osób pełniących kluczowe funkcje w Spółce

Grupa jest zależna od osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w Grupie posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na polskim rynku płytek ceramicznych w zakresie ich produkcji, sprzedaży, marketingu, a także zarządzania Spółką. Odejście któregośkolwiek z członków Zarządu lub pracownika kluczowego dla Spółki

może negatywnie wpłynąć na zdolność Spółki do prowadzenia działalności, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową czy jej wyniki. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Spółka wprowadza Program Motywacyjny.

2.5. Ryzyko związane z zawieszeniem Prezesa Zarządu Pana Vittorio Marconi.

W dniu 05.06.2008 roku Rada Nadzorcza zawiesiła w obowiązkach Prezesa Zarządu Pana Vittorio Marconi. Rada Nadzorcza, oceniając pracę Prezesa Zarządu przez okres od dnia powołania do dnia 5 czerwca 2008 roku uznała, że istnieją ważne powody do zawieszenia Pana Vittorio Marconi w czynnościach Prezesa Zarządu, którymi są w szczególności:

- 1) uzyskanie zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych wyników finansowych za cały 2007 rok oraz w okresie od stycznia do kwietnia 2008 roku na poziomie znacznie poniżej wyników planowanych
- 2) systematycznie pogarszająca się płynność finansowa obydwu spółek Grupy Kapitałowej Polcolorit, w szczególności generowanie ujemnych skonsolidowanych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej
- 3) stworzenie nieefektywnej struktury organizacyjnej i doprowadzenie do przerostów zatrudnienia w spółkach Grupy Kapitałowej Polcolorit
- 4) niepowodzenie działań akwizycyjnych zmierzających do przejęcia podmiotu na Ukrainie
- 5) niepowodzenie projektu wprowadzenia marki Ceramika Marconi Gold

W związku z zawieszeniem Prezesa Zarządu Pana Vittorio Marconi. Rada Nadzorcza, na posiedzeniu w dniu 5 czerwca 2008 roku pełnienie funkcji Prezesa Zarządu, powierzyła dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, Panu Włodzimierzowi Hajdukowi.

Skutki dla działalności

Emitent celem właściwej oceny wpływu zawieszenia w pełnieniu obowiązków Prezesa Zarządu przedstawia informacje mogące rzutować na ocenę Emitenta i oferowanych papierów wartościowych. Zarząd Emitenta w składzie Wiceprezes Zarządu Włodzimierz Hajduk p.o. Prezesa Zarządu, Członek Zarządu Dariusz Bator, wychodząc naprzeciw uwag Rady Nadzorczej poczynił działania zmierzające do poprawy efektywności funkcjonowania Grupy Polcolorit. Zapoczątkowano proces redukcji kosztów działalności operacyjnej. Działania te nakierowane są na: weryfikację ilości i zmniejszenie łącznej wartości umów obejmujących usługi obce dla Emitenta. Rozpoczęto spłaszczanie pionowej struktury organizacyjnej Emitenta poprzez eliminowanie wysokopłatnych stanowisk dyrektorów i kierowników i delegowanie uprawnień do pracowników średniego szczebla. Nadzór i egzekwowanie założeń budżetowych dotychczasowej kadry kierowniczej przejęli bezpośrednio członkowie Zarządu.

Po szczegółowej analizie Zarząd przybliżył horyzont czasowy działań aktywizujących wielkość wartości sprzedaży w całym roku 2008 z pierwotnie planowanych 6 miesięcy do 3 miesięcy. Wpłynie to bezpośrednio na zwiększenie pierwotnie planowanych przychodów w roku 2008.

Podjęte kroki bezpośrednio wpłyną na poprawę finansowych wyników netto Emitenta.

Pan Vittorio Marconi złożył w dniu 18 sierpnia 2008 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Polcolorit S.A. z dniem 22 sierpnia 2008 roku. Rezygnacja ta została przyjęta przez Radę Nadzorczą w dniu 18 sierpnia 2008 roku (raport bieżący 34/2008). Tym samym w/w pozew stał się bezzasadnym.

2.6. Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Spółce, w obecnej sytuacji, nie grozi utrata płynności, jakkolwiek ryzyko takie istnieje w przypadku wysokiego spadku przychodów ze sprzedaży Emitenta, co zważywszy na publikowane co miesiąc raporty o wielkości przychodów ze sprzedaży, na dzień zatwierdzenia prospektu nie występuje.

2.7. Ryzyko związane z rezygnacją członków Rady Nadzorczej.

W dniu 18.08.2008 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej trzech spośród pięciu członków Rady Nadzorczej tj. Pan Marek Zuber, Pan Jacek Welc i Pan Piotr Soczyński złożyło rezygnację z pełnienia funkcji członków rady z dniem 31 sierpnia 2008. Informacje o tym zostały podane do publicznej wiadomości raportami bieżącymi nr 36/2008, 37/2008 i 38/2008 w dniu 19 sierpnia 2008.

Skutki dla działalności

Od dnia 1 września 2008 roku Rada Nadzorcza funkcjonuje w niepełnym dwuosobowym składzie. W związku z powyższym na dzień 30 września zostało zwołane Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Polcolorit S.A., którego porządkiem obrad są zmiany w składzie Rady Nadzorczej tj. przyjęcie rezygnacji dotychczasowych członków Rady Nadzorczej i powołanie nowych członków Rady.

II.3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI EMITENTA

3.1 Ryzyko związane z niepowodzeniem, odstąpieniem lub odwołaniem Oferty

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Zarejestrowanie podwyższenia kapitału Spółki poprzez emisję Akcji Serii E zależy także od złożenia przez Zarząd oświadczenia, w którym określi on kwotę podwyższenia w kapitale zakładowym Spółki na podstawie liczby Akcji Serii E objętych ważnymi zapisami. Złożenie powyższego oświadczenia odbywa się zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych i art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych. Oświadczenie powinno określać kwotę kapitału zakładowego po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E z zachowaniem limitów ustanowionych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii E. Niezłożenie przez Zarząd powyższego oświadczenia spowoduje, że zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii E nie będzie możliwe i tym samym uniemożliwi emisję Akcji Serii E.

3.2. Ryzyko związane z obrotem na GPW Prawami Poboru

Pod warunkiem zatwierdzenia i opublikowania Prospektu, Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w ściśle określonym terminie – począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Serii E (nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru), a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

Inwestorzy winni zwrócić uwagę na fakt, iż po zakończeniu notowań Praw Poboru nie będzie możliwości ich zbycia na GPW, a jedynie wykonać prawo poboru poprzez objęcie Akcji Oferowanych. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością opłacenia pełnej ceny emisyjnej. Zwraca się w szczególności uwagę, że niewykonane prawa poboru wygasają, co pociąga za sobą utratę zainwestowanych środków w ich nabycie.

3.3. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co jest związane z krótszym okresem jego funkcjonowania, a co za tym idzie znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

3.4. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E

Zgodnie z art. 422 k.s.h. uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Nadto, zgodnie z art. 425 k.s.h., możliwe jest zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały.

W ocenie Spółki podjęte zostały wszelkie wymagane czynności mające na celu zapewnienie zgodności uchwał z przepisami prawnymi, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki, nie można jednak mieć pewności, że nie zostaną wytoczone powództwa, o których mowa powyżej.

3.5. Ryzyko związane z odwołaniem lub zawieszeniem oferty Akcji Serii E

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji (decyzję tę podejmuje Walne Zgromadzenie Emitenta).

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez Komisję aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie trwania subskrypcji, w sytuacji gdy wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe,

gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

Zawieszenie oferty wymaga sporządzenia przez Spółkę aneksu do Prospektu oraz jego zatwierdzenia przez Komisję. Aneks do Prospektu zostanie podany do publicznej wiadomości niezwłocznie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

3.6. Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami §19 Regulaminu Giełdy, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na Giełdzie (a taka sytuacja zachodzi w przypadku akcji Emitenta), są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 2) ich zbywalność jest nieograniczona,
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35.
- 4) akcje, o których mowa powyżej są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi w pkt. 1 – 3, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2005 r. Nr 206 poz. 1712).

W przypadku stwierdzenia, że akcje, o których mowa powyżej, nie spełniają warunków określonych w pkt. 1 – 3 lub pkt 1 – 3 i 4, Zarząd Giełdy podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego. Zgodnie z §23 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do akcji Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

3.7. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów prawnych w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Spółki lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych,
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej,
- opublikować, na koszt Spółki lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować, na koszt Spółki lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych Komisja może zastosować te same środki, o których mowa w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, w przypadku jeżeli:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- utworzenie Spółki nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.8. Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie §30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarządu GPW może wykluczyć akcje z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza akcje z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ.

3.9. Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego

Akcje Serii E mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii E przez sąd skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

3.10. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.11. Ryzyko związane z brakiem notowań Praw do Akcji serii E

Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Praw Do Akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym. W związku z tym inwestor nie będzie miał możliwości dokonywania transakcji dotyczących Praw Do Akcji serii E na GPW od momentu zakończenia notowań praw poboru do chwili rozpoczęcia notowań akcji serii E.

II.4. Ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy uchwały nr 7 NWZA z dnia 5 września 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E

Na podstawie uchwały nr 6 z dnia 05 września 2007 r. Emitent postanowił dokonać warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 7.595.000 złotych o kwotę nie większą niż 60.000 złotych – w drodze emisji nie więcej niż 600.000 akcji na okaziciela serii D, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom Warrantów, emitowanych zgodnie z pkt. I uchwały.

Jednocześnie na podstawie uchwały nr 7 z dnia 05 września 2007 r., Emitent postanowił podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 7.595.000 złotych do kwoty nie więcej niż 15.250.000 złotych, to jest o kwotę 7.595.000,00 zł – w drodze emisji 75.950.000 akcji zwykłych, na okaziciela serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Analiza treści tych uchwał wskazuje, iż w obu uchwałach zostało określone, iż w każdym przypadku podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest z takiej samej wielkości kapitału zakładowego (tj. 7.595.000 zł), a nadto w uchwale nr 7 kwota podwyższenia kapitału zakładowego (tj. 7.5595.000 zł) nie stanowi różnicy pomiędzy określoną w tej uchwale wartością kapitału zakładowego sprzed (7.595.000) i po dokonaniu emisji akcji serii E (15.250.000).

Nieścisłości te mogą budzić wątpliwości sądu rejestrowego co do prawidłowości takich postanowień, w rezultacie czego istnieje ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd uchwały nr 7 z dnia 5 września 2007 r. W takim przypadku, Emitent zmuszony będzie dokonać odpowiedniej zmiany lub sprostowania treści tej uchwały.

III. CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

III.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Emitent

1.1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Nazwa (firma):	Polcolorit Spółka Akcyjna
Nazwa (firma) skrócona:	Polcolorit S.A.
Siedziba:	Piechowice
Adres:	58-573 Piechowice, ul. Jeleniogórska 7
Numer tel.:	tel. (0 prefiks 75) 75-47-335
	fax. (0 prefiks 75) 75-47-326
Adres strony internetowej:	http://www.polcolorit.pl
Adres poczty e-mail:	polcolorit@polcolorit.pl

1.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Włodzimierz Hajduk	–	Wiceprezes Zarządu
Barbara Urbaniak-Marconi	–	Członek Zarządu

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

1.1.3. Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.1.2

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Włodzimierz Hajduk

Barbara Urbaniak-Marconi

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

1.2. Doradca finansowy

1.2.1. Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt

Firma: PROFESCAPITAL Sp. z o.o.
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: 50-069 Wrocław
Adres: ul. Ofiar Oświęcimskich 15
Numery tel.: (071) 782 11 60, fax (071) 782 11 61
Adres strony internetowej: www.profescapital.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@profescapital.pl

1.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu sporządzającego Prospekt

W imieniu Doradcy Finansowego jako podmiotu sporządzającego Prospekt działają następujące osoby fizyczne:

- Paweł Puterko – Prezes
- Szczepan Czyczerski – Wiceprezes

Doradca Finansowy PROFESCAPITAL świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta przy sporządzeniu następujących części Prospektu: część I (oprócz pkt. I.2.), część rejestracyjną, w część ofertowej – pkt. III.1, III.2, III.3, III.4, III.7, III.8, III.9. oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

1.2.3. Powiązania Doradcy finansowego jako podmiotu sporządzającego Prospekt oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Doradcą finansowym oraz osobami fizycznymi działającymi w imieniu Doradcy finansowego, a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy pomiędzy Doradcą finansowym i Emitentem, zawartej w dniu 10 kwietnia 2007 r., której przedmiotem jest wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

1.2.4. Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 1.2.2.

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 r.

PROFESCAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą w Wrocławiu, Polska, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, w których sporządzeniu brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

PROFESCAPITAL Sp. z o.o.

Paweł Puterko

Szczepan Czyczerski

.....

.....

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.3. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna

1.3.1. Nazwa, siedziba i adres sporządzającego Prospekt

Nazwa (firma)	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA
Adres siedziby	ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa
Telefon/Fax	(+48) 22 622 66 22,
Strona internetowa	www.bossa.pl

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta przy sporządzeniu następujących części Prospektu emisyjnego w związku z publiczną ofertą akcji serii E POLCOLORIT S.A.: Dokument Ofertowy III5,III.6 oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

W imieniu Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. działa:

Radosław Olszewski	-	Prezes Zarządu
Przemysław Sobotowski	-	Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004
z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, w których sporządzeniu brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Radosław Olszewski

Przemysław Sobotowski

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

III.2. BIEGLI REWIDENCJI DOKONUJĄCY BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta

Audytorem Emitenta za lata 2005 – 2006 audytorem Spółki była firma „Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy – AUDYT, z siedzibą w Warszawie przy ul. Kaleńskiej 8, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 2558. W imieniu tego podmiotu działały następujące osoby fizyczne:

- **Jerzy Lewandowski (Wiceprezes Zarządu) - Biegły Rewident, nr ewidencyjny 2219/2419**
- **Maria Wiencek - Biegły Rewident, nr ewidencyjny 10370/7631**
- **Marek Kwinta - Biegły Rewident, nr ewidencyjny 10389/7659**

Opinię o prawidłowości historycznych informacji finansowych na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego wydała firma PKF CONSULT Sp. z o.o. z siedzibą 01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17, w imieniu której działały następujące osoby fizyczne:

- **Elżbieta Kuchciak – Biegły Rewident, nr ewidencyjny 7056/5916**
- **Rafał Barycki - Biegły Rewident, nr ewidencyjny 10744/7805”**

2.2. Przyczyny zmian biegłego rewidenta

W okresie objętym danymi historycznymi nastąpiła zmiana biegłego rewidenta w 2005 roku oraz przy badaniu sprawozdania za I półrocze 2007 roku. Za każdym razem powodem zmiany audytora była głównie atrakcyjność cenowa ofert złożone przez nowych audytorów.

2.3. Powiązania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem, Wprowadzającym i Podmiotem Dominującym

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy **PKF CONSULT Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie oraz osobami fizycznymi działającymi w jego imieniu i na jego rzecz, a Emitentem nie istnieją żadne powiązania personalne, kapitałowe, organizacyjne ani umowne za wyjątkiem umowy zawartej w dniu 30 lipca 2007 roku na sporządzenie sprawozdania finansowego i części Prospektu Emisyjnego.

2.4. Oświadczenie osób wymienionych w pkt 2.1., stwierdzające wybór podmiotu uprawnionego do badania zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Niniejszym oświadczam, że **PKF CONSULT Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wybrany przez Emitenta zgodnie z przepisami prawa, oraz że **PKF CONSULT Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu.

Elżbieta Kuchciak

Rafał Barycki

.....
Biegły rewident nr 7056/5916

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10 744/7805
reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych

2.5. Oświadczenie osób wymienionych w pkt 2.1. o spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Niniejszym oświadczam, że spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu sprawozdań finansowych Emitenta.

Elżbieta Kuchciak

Rafał Barycki

.....
Biegły rewident nr 7056/5916

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10 744/7805
reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych

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 30.06.2008 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 30.06.2008 roku wraz z danymi porównywalnymi. Dane za lata 2005-2007 oraz dane za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 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 30.06.2008 roku nie były poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Tabela 5. Podstawowe dane finansowe Emitenta (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
Zysk brutto ze sprzedaży	12 257	12 081	26 401	26 324	29 975	33 719
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
Zysk operacyjny	-6 082	-1 069	-1 863	5 777	9 428	17 654
Przychody finansowe	294	1 035	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	3 073	2 840	5 146	2 099	2 099	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-8 861	-2 874	-5 608	4 322	7 973	20 166
Podatek dochodowy	-1 108	161	-126	1 611	2 079	3 769
Zysk (strata) netto	-7 753	-3 035	-5 484	2 711	5 894	16 397
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517	3 760	1 840	16 991	16 991	26 305
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 (zanualizowany) / 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.

¹ Kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe

² 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 30.06.2008 roku.**

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.	I-II kw. 2007 r.	2007	2006 korekta	2006	2005
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału	-0,07	-0,02	-0,04	0,02	0,04	0,13
Stopa zwrotu z aktywów	-0,04	-0,01	-0,03	0,01	0,03	0,10
Rentowność sprzedaży	0,25	0,25	0,26	0,33	0,38	0,39
Rentowność działalności operacyjnej	-0,12	-0,02	-0,02	0,07	0,12	0,21
Rentowność netto	-0,16	-0,06	-0,05	0,03	0,07	0,19
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,79	0,71	0,71	1,97	0,72	0,27

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

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

III.4. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach II.1 i II.2 Prospektu Emisyjnego

III.5. INFORMACJE O EMITENCIE**5.1. Oznaczenie Emitenta**

Nazwa (firma):	Polcolorit Spółka Akcyjna
Nazwa (firma) skrócona:	Polcolorit S.A.
Siedziba:	Piechowice
Adres:	58-573 Piechowice, ul. Jeleniogórska 7
Numer tel.:	tel. (0 prefiks 75) 75-47-335
	fax. (0 prefiks 75) 75-47-326
Adres strony internetowej:	http://www.polcolorit.pl
Adres poczty e-mail:	polcolorit@polcolorit.pl

5.2. Historia i rozwój Emitenta**5.2.1. Czas trwania Emitenta**

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.2.2. Poprzednie formy prawne Emitenta

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia, w trybie art. 551 - 570 i 577 - 580 k.s.h., spółki „Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit” Sp. z o.o. z siedzibą w Piechowicach. W dniu 24 maja 2004 roku, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o.o. w spółkę akcyjną (akt notarialny sporządzony przez notariusza Hannę Grodzińską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Jeleniej Górze, rep. A nr 5598/2004). Przekształcenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 maja 2004 roku.

Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 2 stycznia 1997 roku (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Jadwigę Surmę, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Jeleniej Górze, rep. A nr 1/1997) i wpisana w dniu 2 stycznia 1997 roku do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w

Jeleniej Górze, Wydział V Gospodarczy, pod numerem RHB Nr 1886. Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o. powstała z przekształcenia formy prawnej Przedsiębiorstwa Zagranicznego "Polcolorit", dokonanego na podstawie art. 34 ust. 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1991 roku o spółkach z udziałem zagranicznym (Dz. U. Nr 60, poz. 253 ze zmianami), poprzez wniesienie przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu Cywilnego jako wkładu do spółki. Przedsiębiorstwo Zagraniczne "Polcolorit" zostało utworzone w styczniu 1984 roku na podstawie ustawy z dnia 6 lipca 1982 roku o zasadach prowadzenia na terytorium Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej działalności gospodarczej w zakresie drobnej wytwórczości przez zagraniczne osoby prawne i fizyczne (tj. Dz. U. z 1989 r. Nr 27, poz. 148) oraz zezwolenia Wojewody Jeleniogórskiego i wpisane do rejestru przedsiębiorstw zagranicznych, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, Wydział V Gospodarczy pod numerem PZ 4.

5.2.3. Przepisy prawa, na podstawie których Emitent został utworzony

Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o. została utworzona na podstawie przepisów Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks Handlowy (Dz. U. nr 57, poz. 502 ze zmianami) oraz ustawy z dnia 14 czerwca 1991 roku o spółkach z udziałem zagranicznym (Dz. U. Nr 60, poz. 253 ze zmianami). W związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2001 roku Kodeksu Spółek Handlowych, od tego dnia do Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o.o. miały zastosowanie przepisy powyższej ustawy. Obecnie Emitent prowadzi działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia Statutu.

5.2.4. Sąd który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru

W dniu 31 maja 2004 roku przekształcona spółka Polcolorit S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000209059 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednocześnie, zgodnie z art. 552 Kodeksu Spółek Handlowych, z rejestru przedsiębiorców wykreślona została spółka przekształcana - Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o. została wpisana do działu B rejestru handlowego pod numerem RHB 1886 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Jeleniej Górze, Wydział V Gospodarczy wydanego w dniu 2 stycznia 1997 roku. W dniu 13 sierpnia 2002 roku, Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000126749.

5.2.5. Opis historii Emitenta i jego poprzedników prawnych

5.2.5.1. Najważniejsze wydarzenia w historia Emitenta i jego poprzedników prawnych

Styczeń 1984

Utworzenie na podstawie zezwolenia Wojewody Jeleniogórskiego przedsiębiorstwa zagranicznego o nazwie "Polcolorit" ("PZ Polcolorit"), będące pierwszym prywatnym zakładem ceramicznym w Polsce.

Maj 1984

Rozpoczęcie działalności gospodarczej przez PZ Polcolorit

1984-1987

Prowadzenie przez PZ Polcolorit działalności usługowej na potrzeby ZZPC OPOCZNO (obecnie Opoczno S.A.). W tym czasie PZ Polcolorit nie prowadziło sprzedaży pod własną marką.

1987

Rozwiązanie umowy o współpracy z ZZPC OPOCZNO. PZ Polcolorit podjęło ostateczne decyzje w zakresie produkowanego asortymentu i rozpoczęło wytwarzanie tła do produkowanych dekoracji, by móc sprzedawać kompletne zestawy płytek ceramicznych pod własną firmą.

1988/1989

Wydzierżawienie tartaku w Piechowicach przy ulicy Jeleniogórskiej 7, w którym obecnie mieści się siedziba Emitenta i zakład produkcyjny.

1992

PZ Polcolorit uruchomiło następne nowoczesne hale produkcyjne z najnowszymi, automatycznymi włoskimi liniami technologicznymi do produkcji płytek ściennych i podłogowych w technologii dwukrotnego wypału. Powstanie nowoczesnego laboratorium wyposażone w niezbędne urządzenia do sprawdzania surowców produkcyjnych oraz do kontroli wyrobów gotowych zgodnie z wymogami polskich i europejskich norm.

1996

Uruchomienie nowej linii produkcyjnej w wyniku czego dział oparty na technologii Kemac został przekształcony w wydział trzykrotnego wypału wytwarzający dekoracje.

2 stycznia 1997 r.

Zawiązanie spółki pod firmą Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Sp. z o.o. w wyniku przekształcenia formy prawnej PZ Polcolorit.

2000-2001

Rozbudowa zakładu produkcyjnego ze środków własnych. Budowa magazynów wyrobów gotowych i nowych hal produkcyjnych, w których zainstalowano nowoczesne linie technologiczne do produkcji płytki podłogowej w technologii jednokrotnego wypału. Efektem uruchomienia nowego wydziału było zwiększenie mocy produkcyjnych spółki do około 4.000 tys. m² płytek rocznie.

2003

Powstanie kolejnego wydziału zajmującego się produkcją płytek ceramicznych w formacie 10x10 cm oraz dekoracji ceramicznych głęboko prasowanych z wydajnością 240.000 m² rocznie.

24 maja 2004 r.

Podjęcie przez Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Sp. z o.o. uchwały o przekształceniu Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Polcolorit Spółka Akcyjna.

9 grudnia 2004

Pierwsze publiczne notowanie akcji Polcolorit S.A.

17 maja 2005

Rozpoczęcie budowy wytwórni granulatu i płytek ceramicznych przez Ceramikę Marconi Sp. zo.o.. spółki, której to 100% udziałowcem jest Emitent.

3 czerwca 2006

Otwarcie nowego zakładu, którego właścicielem jest Ceramika Marconi Sp. z o. o., której to spółki 100% udziałowcem jest Emitent. Zakład ten należy do najnowocześniejszych w Europie - zarówno pod względem rozwiązań architektonicznych, jak i rozwiązań technologicznych.

5.2.5.2 Założyciele Emitenta

Założycielami Spółki byli Pani Barbara Urbaniak-Marconi pełniąca obecnie funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pan Vittorio Marconi pełniący obecnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Informacje na ich temat zawarte są w Rozdziale III.14 Prospektu.

5.3. Inwestycje

5.3.1. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

Wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w latach 2005 – 2007 i do dnia zatwierdzenia prospektu zaprezentowana została w tabeli poniżej.

Tabela 7. Główne inwestycje Grupy (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia prospektu	I-II kw. 2008	2007	2006	2005
Wartości niematerialne i prawne	0	0	38	124	126
Rzeczowe aktywa trwałe	2.422	2.422	5.739	51.113	57.334
Razem nakłady inwestycyjne	2.422	2.422	5.777	51.237	57.460

Źródło: Emitent

Tabela 8. Szczegółowa struktura inwestycji w rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe w latach 2005-2007 oraz do dnia zatwierdzenia prospektu

Inwestycja (w tys. zł)	Dzień zatwierdzenia prospektu	I-II kw. 2008	2007	2006	2005
Oprogramowanie informatyczne	0	0	38	124	126
Budynki i budowle	0	0	1.464	19.969	39.208
Środki transportowe	0	0	291	339	1.526

Inwestycja (w tys. zł)	Dzień zatwierdzenia prospektu	I-II kw. 2008	2007	2006	2005
Maszyny i urządzenia	2.374	2.374	3.812	29.831	16.455
Pozostałe	48	48	172	974	145
Inwestycje ogółem	2.422	2.422	5.777	51.237	57.460

Emitent w okresie od 01.01.2008 do 30.08.2008 zrealizował inwestycję w Spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Przedmiotem inwestycji był montaż instalacji składowania i suszarni pionowej w Spółce Ceramice Marconi. Inwestycja ta obejmowała zakup suszarni pionowej do suszenia płytek poddanych wcześniej prasowaniu; niezależnego układu rozładunkowo-załadunkowego przekazywania płytek z linii do produkcji płytek gresowych do pieca oraz rozbudowę systemu magazynowania, transportu do pieca oraz rozładunku z pieca. Kwota wydatków na ten projekt wyniosła ogółem 2.135 tys. zł.

5.3.2. Opis bieżących inwestycji Emitenta

Obecnie Grupa prowadzi następujące inwestycje:

- Polcolorit S.A. – HALA B.
Inwestycja ta obejmuje halę magazynową przeznaczoną do składowania dekoracji do produkowanych kolekcji płytek.
Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 2.306 tys. zł. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta.
- Polcolorit S.A. – PLAC SKŁADOWY Z WJAZDEM.
Inwestycja ta obejmuje wybudowanie nowego wjazdu zapewniającego swobodny dowóz granulatu do produkcji płytek ceramicznych do części magazynowej obejmującej silosy oraz wybudowanie placu składowego do magazynowania surowców do produkcji.
Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 1.543 tys. zł. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta.
- Ceramika Marconi Sp. z o.o. – Linia do produkcji dekoracji.
Inwestycja ta obejmuje dobrojenie linii dekoracji prasowanych oraz modernizację układu rozładunku z linii oraz wyjścia z suszarni po prasie.
Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 335 tys. PLN. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta.

5.3.3. Opis zaplanowanych w przyszłości inwestycji Emitenta - zamierzenia inwestycyjne

Zaplanowane przez Emitenta w przyszłości zamierzenia inwestycyjne ściśle związane są z celami emisyjnymi i sprowadzają się zrealizowania następujących zamierzeń inwestycyjnych:

1. Zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit.
2. Zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Grupie.
3. Aktywację sprzedaży, rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej.

Zarząd Emitenta zgodnie z przyjętą strategią bycia graczem regionalnym i rozszerzeniem działalności na rynkach zagranicznych oraz w obliczu wzrostu zapotrzebowania na produkty wytwarzane przez Emitenta stoi na stanowisku, że rozwój mocy produkcyjnych zakładów należących do Grupy Polcolorit wraz z rozwojem niezbędnej infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej staje się niezbędne i korzystne dla akcjonariuszy.

W celu realizacji pierwszego z wymienionych celów emisji akcji serii E, Emitent zamierza zakupić do zakładu Polcoloritu maszyny i urządzenia składające się na ciąg techniczno-technologiczny do produkcji dekoracji w ilości 4.600.000 sztuk rocznie. Powiększenie zdolności produkcyjnych dekoracji jest niezbędne do wzrostu sprzedaży kolekcji płytek ceramicznych przez Emitenta, jest też odpowiedzią na zmieniające się realia rynkowe. Emitent obserwuje zdecydowane skrócenie czasu „życia” dekoracji i dużą zmienność ilości dekoracji w obszarze dedykowanych kolekcji. Zwiększenie mocy produkcyjnych dekoracji umożliwi szybką reakcję na trendy rynkowe. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 4,0 mln do 4,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Realizacja drugiego celu inwestycyjnego związana jest z kupnem maszyn i urządzeń do ciągu technologicznego przeznaczonego do produkcji płytek ceramicznych w technologii monowypału. Szacowane wydatki inwestycyjne związane z tym celem wyniosą od 2,5 mln zł do 3,0 mln zł. Maszyny i urządzenia zwiększą możliwości produkcyjne Grupy Polcolorit o około 900.000 - 1.100.000 m² płytek ściennych rocznie. Planowany okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Dodatkowo cel ten obejmuje również rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconii. Według założeń Zarządu Emitenta, modernizacja ma głównie na celu zakup i uruchomienie suszarni pionowej i nowego układu rozładunku z linii szklarskiej oraz załadunku i rozładunku z pieca. Rozbudowa umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Polcolorit o 500.000 m² płytek gresowych rocznie. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 3 mln do 3,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 3 miesięcy.

Trzeci cel inwestycyjny związany jest m.in. z:

1. Wdrożeniem radiowych terminali czytników i drukarek kodów kreskowych, które w znaczący sposób usprawnią realizację coraz większej ilości operacji magazynowych. Inwestycja ta podyktowana jest wymaganiami stawianymi przez krajowe i zagraniczne sieci DIY wobec oznakowania i identyfikacji sprzedawanych i wysyłanych do nich wyrobów. Zwiększenie ilości oraz złożoności operacji magazynowych wynika zarówno ze zrealizowanej, jak i planowanej w kolejnych latach wyższej sprzedaży Grupy Polcolorit oraz poszerzanej w sposób ciągły oferty asortymentowej produkowanych pytek i dekoracji.
2. Zaimplementowaniem rozwiązań informatycznych pozwalających na bieżące monitorowanie, inwentaryzowanie oraz wymianę istniejących ekspozycji u klientów w sytuacji wprowadzania na rynek nowych kolekcji i linii produktowych. Inwestycja ta skróci czas oczekiwania przez klientów na nowe kolekcje.
3. Przeprowadzeniem długofalowej akcji lojalnościowej aktywizującej dotychczasowych klientów do zwiększenia swojego udziału w łącznych obrotach Grupy Polcolorit.
4. Opracowaniem i wdrożeniem systemu identyfikacji wizualnej w salonach i studiach płytek ceramicznych wspomagającej sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
5. Zwiększeniem ilości ekspozytorów i boksów eksponujących sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
6. Rozbudową hardwarową i softwarową serwerów komputerowych odpowiedzialnych za właściwą pracę systemu informatycznego Grupy Polcolorit.

Szacowane wydatki inwestycyjne związane z rozbudową infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej wyniosą od 5 mln zł do 5,5 mln zł. Okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Wszelkie modernizacje w obszarach produkcji zostały opracowane w taki sposób, aby możliwości produkcyjne płytek oraz dekoracji osiągnęły poziom oczekiwany przez dział sprzedaży, z uwzględnieniem poszerzania nowych kolekcji i linii produktowych. Natomiast inwestycje w aktywacji sprzedaży, w rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej ukierunkowane są na zwiększenie efektywności zarządzania procesami sprzedaży, produkcji i stanów magazynowych Emitenta.

Zarząd Emitenta, szacuje, iż wszystkie wydatki inwestycyjne wyniosą od 14,5 mln do 16,5 mln zł. Planowany proces aktywacji sprzedaży powinien zostać zakończony w I kwartale 2009 roku, natomiast proces inwestycyjny powinien zostać zakończony w II kwartale 2009 roku, przy założeniu, że emisja dojdzie do skutku w IV kwartale 2008 roku.

Spośród zaplanowanych powyżej zamierzeń inwestycyjnych organy zarządzające spółki zależnej Ceramika Marconi podjęły już wiążące zobowiązania względem inwestycji w rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconii. Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 2.135 tys. zł. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta i został przedstawiony w punkcie 5.3.2. Opis bieżących inwestycji Emitenta

Emitent raportem bieżącym nr 39/2008 podał do publicznej wiadomości plan połączenia Emitenta ze spółką zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Celem połączenia spółek Polcolorit S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o. jest realizacja strategii dynamicznego rozwoju grupy kapitałowej Polcolorit S.A. poprzez efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz uzyskanie efektów ekonomiczno-finansowych synergii bezpośredniej i pośredniej, a w tym między innymi:

- √ efektywniejsze wykorzystanie majątku połączonych spółek,
- √ lepsza alokacja środków pieniężnych,
- √ bardziej racjonalne przepływy finansowe – wykorzystanie efektu skali finansowania zewnętrznego,
- √ bardziej efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich,
- √ obniżenie kosztów działalności.

Tym samym po zakończeniu planowanego procesu połączenia zamierzenia inwestycyjne obejmujące Grupę Polcolorit dotyczyć będą spółki Polcolorit S.A.

III.6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych

produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

6.1.1.1 Podstawowe produkty Emitenta

Przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja i sprzedaż płytek i listew ceramicznych szklwionych. Marginalną działalnością jest sprzedaż towarów (13,5% sprzedaży w 2007 r.).

Oferta Emitenta obejmuje płytki ściennie szklwione oraz płytki podłogowe szklwione (w tym gres szklwiony typu porcellanato). Do tego dochodzą dekory, listwy, londony, wałki oraz asortyment ręcznie malowany specjalnie na zamówienie klienta indywidualnego. Wyroby te produkowane są w oparciu o najnowsze światowe rozwiązania techniczne i technologiczne, dzięki czemu uzyskiwane są niespotykane w innych ceramikach efekty specjalne - np. dekory oraz listwy strukturalne, efekty trójwymiarowości, zdobienie metalami szlachetnymi.

Produkcja wyrobów Emitenta opiera się na kartach technologicznych, opracowanych w Dziale Technologicznym. Zawierają one nazwę wzoru, format, oraz wszystkie parametry technologiczne.

Płytki podłogowe i ściennie przeznaczone do stosowania wewnątrz budynków produkowane są metodą tzw. podwójnego wypału: na uprzednio zaprasowaną i wypaloną płytkę (tzw. biskwit) nakłada się szklwio oraz pasty barwne techniką sitodruku i wypala ponownie. W tej technologii otrzymuje się płytki ze szklwem matowym, transparentnym lub błyszczącym, o intensywnej, bogatej kolorystyce.

Płytki gresowe do stosowania zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz budynków produkuje się metodą jednokrotnego wypału. W tym wypadku surową płytkę (uprzednio zaprasowaną z masy granulowanej i wysuszoną) pokrywa się szklwem i zdobi pastami barwnymi techniką sitodruku rotacyjnego, a następnie wypala w piecu. Dzięki tej metodzie otrzymuje się płytki o dużej wytrzymałości i małej nasiąkliwości - dzięki temu są one mrozoodporne.

Sortowanie wyrobów jest zautomatyzowane, co pozwala na skontrolowanie każdej płytki oraz dekoru.

Produkty Polcolorit S.A. można podzielić generalnie na cztery podstawowe grupy: gresy, płytki łazienkowe, płytki kuchenne, dekoracje. W każdej grupie wyrobów występuje od kilku do kilkunastu serii płytek wyróżniających się kształtem i wzorem. Obecnie oferowanych jest ponad 50 różnych serii płytek, przy czym na bieżąco wprowadzane są wciąż nowe serie wyrobów.

Opis podstawowych grup sprzedaży:

GRESY - w tej grupie mieszczą się podłogi robione w technologii jednowypalowej. Płytki gresowe produkowane są w IV klasie ścieralności. Spełniają one wszystkie normy pozwalające stosować je zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz pomieszczeń. W tej grupie mieści się również większa część płytek podłogowych z kompletów łazienkowych i kuchennych o III klasie ścieralności. Płytki produkowane są w rozmiarach 25x25 cm, 30x30 cm, 33x33 cm, 15X30 cm, 15X60cm, 30X60 cm.

PŁYTKI ŁAZIENKOWE - w tej grupie mieszczą się płytki, które przeznaczone są do wykończenia łazienek. Ta grupa płytek robiona jest w technologii dwuwypalowej i zawiera płytki ściennie jak i część podłogowych. Płytki produkowane są głównie w rozmiarach: 20x20, 20x25 cm, 25x33 cm, 25x40 cm, 25x25 cm, 30x30 cm, 30x60 cm.

PŁYTKI KUCHENNE - ta grupa obejmuje płytki, które przeznaczone są do wykończenia kuchni, płytki te produkowane są w technologii dwuwypalowej. Płytki produkowane są przeważnie w rozmiarach: 10x10 cm, 20x20 cm.

DEKORACJE - ta grupa sprzedaży zawiera wszystkie elementy wykończeniowe do ww. grup asortymentowych. Zaliczamy do nich: dekory, listwy, wałki, londony, rozety itp.

Spółka produkuje wyroby w oparciu o know-how włoskich i hiszpańskich producentów płytek. Możliwe jest to dzięki wyposażeniu zakładu w nowoczesne maszyny pozyskane m.in. od: firmy Sacmi (prasy, piece), Barberi & Tarozzi (zautomatyzowany bezobsługowy system transportu ze sterowaniem laserowym oraz za- i rozładunek) oraz Nuova Firma (sortowanie i pakowanie).

Emitent pozycjonuje swą ofertę handlową w średnim i wyższym segmencie cenowym, kierując swoje wyroby przede wszystkim do gospodarstw domowych oraz tzw. odbiorców premium, poszukujących płytki prestiżowej o wyszukany wzornictwie i wysokiej jakości wykonania.

Podstawową przewagą konkurencyjną Polcolorit S.A. jest wysoka jakość, szeroki asortyment oraz wyszukane wzornictwo produkowanych wyrobów. Dzięki długiej, dwudziestoletniej obecności na rynku, zastosowaniu najnowszej włoskiej technologii ceramicznej oraz kreowaniu nowoczesnego wzornictwa, Emitent produkuje wyroby, które z powodzeniem konkurują z wyrobami producentów polskich i zachodnioeuropejskich.

Gwarancją jakości, nowoczesności i atrakcyjności handlowej produktów Emitenta są:

- produkcja w oparciu o najnowsze światowe rozwiązania techniczne i technologiczne - dzięki czemu uzyskiwane są niespotykane w innych ceramikach efekty specjalne - np. dekory oraz listwy strukturalne, efekty trójwymiarowości, zdobienie metalami szlachetnymi,
- wykorzystanie know-how włoskich i hiszpańskich producentów płytek,
- wyposażenie zakładu w nowoczesne maszyny firmy Sacmi (prasy, piece),
- stosowanie systemu zapewnienia jakości ISO 9001,
- własne nowoczesne laboratorium wyposażone w niezbędne urządzenia do sprawdzania surowców produkcyjnych oraz do kontroli wyrobów gotowych zgodnie z wymogami polskich i europejskich norm,
- specjalizacja w zakresie produkcji dekorów,
- wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności handlowej na polskim rynku płytek ceramicznych.

Głównym założeniem realizowanej w roku 2007 strategii spółki było dążenie do rozwinięcia i umocnienia pozycji na rynku płytek ceramicznych w segmencie „Premium”, jako producenta oferującego produkt o wysokiej jakości i wyszukany wzornictwie, umożliwiającym realizację wyższych marż. Do realizacji celu strategicznego spółki służyły cele cząstkowe, jakimi były:

- wzrost sprzedaży i uzyskanie udziału w rynku pozycjonującego spółkę wśród pięciu pierwszych krajowych producentów płytek ceramicznych,
- uniezależnienie się od dostaw podstawowego surowca do produkcji gresu,
- maksymalizacja wyników finansowych poprzez zmniejszenie kosztów produkcji (dzięki uruchomieniu produkcji granulatu we własnym zakresie).

Podstawą do realizacji powyższych celów było uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego w strukturze spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o. Zakład ten otwarty został dnia 3 czerwca 2006 r. Przedmiotem działalności tego zakładu jest:

- produkcja szkła technicznego;
- produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych;
- produkcja materiałów i wyrobów ceramicznych ogniotrwałych;
- produkcja płytek ceramicznych;
- produkcja ceramiki budowlanej;
- produkcja cementu;
- produkcja wapna;
- produkcja gipsu;
- produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych;
- produkcja wyrobów betonowych i gipsowych pozostałych;
- pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana;
- pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową;
- towarowy transport drogowy;
- sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego.

6.1.1.2 Opis produkcji granulatu oraz produkcja gresowych płytek ceramicznych

Podstawową działalność Zakładu „Ceramika Marconi Spółka z o.o.” stanowi produkcja granulatu oraz produkcja gresowych płytek ceramicznych metodą wypalania na bazie wytworzonego w obrębie Zakładu granulatu.

Instalacja do produkcji płytek ceramicznych obejmuje urządzenia następujących firm:

- Sacmi – piec tunelowy o mocy 4,5 MW, dwie prasy, suszarka EVA o mocy 1,16 MW, linia szklifierska,
- CLAS – linia szklifierska,
- Nuova Fima – urządzenia służące do sortowania i pakowania wyrobu gotowego.

W skład linii technologicznej instalacji do produkcji gresowych płytek ceramicznych metodą wypalania wchodzi:

- piec tunelowy SACMI do wypału płytek ceramicznych o mocy około 4,5 MW.
- suszarnia typu EVA 793, zlokalizowana na początku linii technologicznych do wysuszenia płytki przed linią szklifierską,
- dwie linie szklifierskie, pozwalających na ciągłą pracę przy zmianie asortymentu zdobienia, bez wyłączania układu wypalania. Przygotowanie nowego wzoru zdobniczego realizowane jest na linii znajdującej się w fazie postoju, podczas gdy produkcja będzie ciągle kontynuowana na linii czynnej.
- zespół odpylający linie zasilające prasy i sekcję prasowania;
- zespół odpylający linie szklifierskie i sekcję przemiału szkliva;
- zespół odpylający sekcję czyszczenia pneumatycznego;
- urządzenia do sortowania i pakowania gotowych wyrobów;
- piec MARFIN do foliowania palet przygotowanych do sprzedaży.

Surowiec dostarczany w formie homogenizowanego granulatu z wytwórni znajdującej się w obrębie Zakładu „Ceramika Marconi Spółka z o.o.” kierowany jest do leja zasypowego przy prasach hydraulicznych typu PH 2890. Zadaniem tego urządzenia jest uformowanie kształtu i struktury płytek. Sprasowane płytki będą wstępnie oczyszczane i poddawane suszeniu w temperaturze 110 – 150 °C. Proces suszenia prowadzony jest w suszarni pionowej EVA 793. Sprasowane i wysuszone płytki przekazane są na linię szklifierską, gdzie następuje

naniesienie szkliva, pobiałki i chmurek. Pobiałka nanoszona jest w kabiny dyskowej i podobnie jak szklivo krąży w obiegu zamkniętym, tj. nadmiar szkliva jest odzyskiwany, oczyszczany i ponownie zawracany do produkcji. Szklivo oraz pobiałka z młynowni dostarczane jest w zbiornikach z tworzyw sztucznych lub bezpośrednio do nich za pomocą pomp membranowych. Ze zbiornika szklivo lub pobiałka przelewana jest do zbiornika pomocniczego wykonanego ze stali nierdzewnej. Każdy z takich zbiorników posiada mieszadło (dla zapewnienia stałych parametrów) oraz pompę zasilającą kabiny szklifierskie. Chmurki nanoszone są za pomocą aerografu. Kabiny aerografu wyposażone są w instalację odciągową spiętą ze stacją odpylania firmy MEDICI. Tak przygotowane płytki wypalane są w piecu rolkowym firmy SACMI S.P.A. (4,5 MW) w temperaturze ok. 1200 °C. Załadunek i rozładunek pieca zapewnia w pełni zautomatyzowany system TECNOFERRARI.

Wypalone płytki przekazywane są na wydział Sortowni, gdzie klasyfikowane są na gatunki. Później posegregowane płytki zostają przekazane do zapakowania przy wykorzystaniu pieca zgrzewającego MARFIN i dalej, do Magazynu WYROBÓW GOTOWYCH.

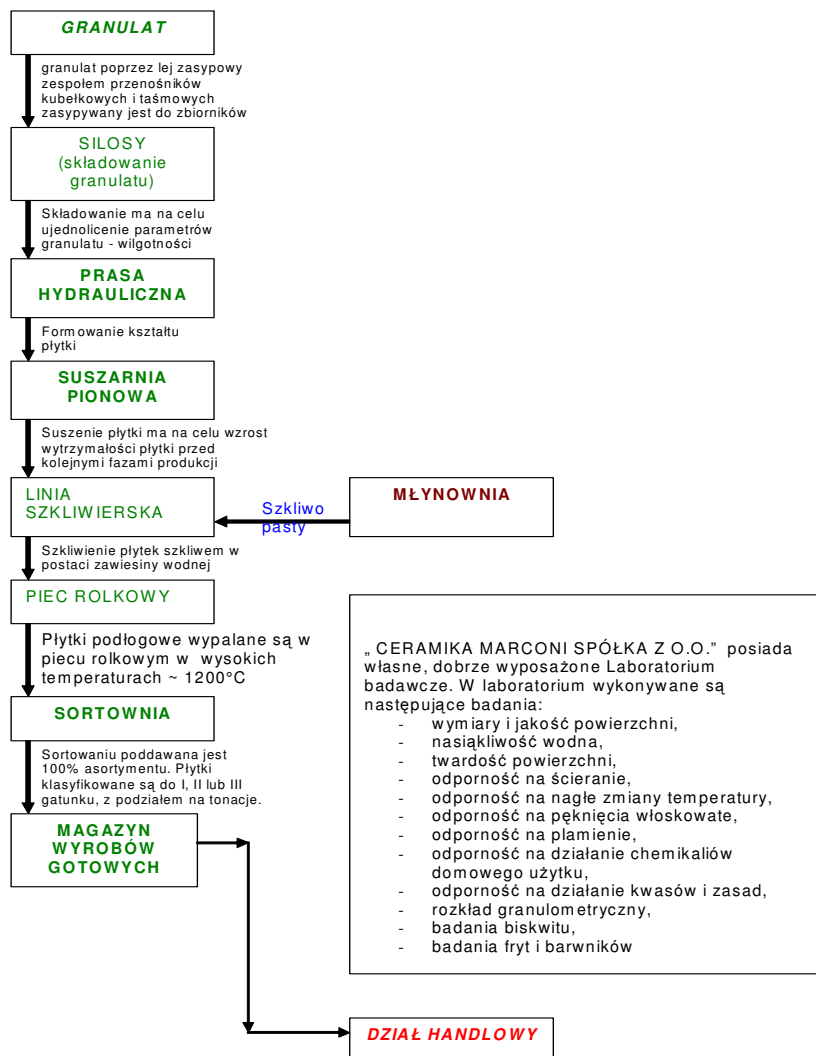
Parametry pracy przy normalnej i zmniejszonej wydajności produkcji (optymalnie i np. przy spadku zapotrzebowania na rynku):

- praca trzyzmianowa,
- produkcja ok. 2 200 000 m² płytek ceramicznych na rok.
- temp. wypału ok. 1200 °C
- wydajność ok. 6000 m²/dobę
- jakość wyrobu powyżej 95 % pierwszego gatunku
- współczynnik odpadu nie wyższy niż 2,5 %
- dodatkowe linie szklifierskie eliminują straty czasu i surowców na próby

Zdolność produkcyjna determinowana jest m.in. przez możliwość wypału płytek w piecu rolkowym wynoszącą 6500 m²/d.

Schemat blokowy instalacji.

Poniżej przedstawiono blokowy (ogólny) schemat technologiczny wraz z bilansem masowym i rodzajami wykorzystywanych materiałów i paliw – dane zgodne z założeniami technologicznymi do projektu.



6.1.1.3 Wielkość i strukturę przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Wielkość i strukturę przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2005–2007 oraz w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku, przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 10. Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Gresy	17 492	35,9	17 621	37,1	35 689	34,9	24 733	31,0	26 635	31,1
Płytki łazienkowe	13 971	28,7	15 669	33,0	35 599	34,8	26 426	33,1	32 847	38,4
Płytki kuchenne	2 112	4,3	2 467	5,2	4 536	4,4	5 694	7,1	4 447	5,2
Dekory	12 327	25,3	10 768	22,6	23 151	22,6	22 334	28,1	19 984	23,4
Pozostała sprzedaż	2 781	5,7	1 026	2,1	3 237	3,2	598	0,7	1 622	1,9
RAZEM	48 683	100,0	47 551	100	102 212	100,0	79 785	100,0	85 535	100,0

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Polcolorit SA za lata 2005-2007 oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kw. 2008r.

Rok 2005, w szczególności jego pierwsza połowa, były dla polskiej branży płytek ceramicznych okresem charakteryzującym się znacznie trudniejszą sytuacją rynkową w porównaniu z rokiem poprzednim. Przyczyną tego było przede wszystkim spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce. Spowolnienie to było głównym powodem spadku sprzedaży spółki (przede wszystkim sprzedaży krajowej), w następstwie czego przychody ze sprzedaży były niższe od osiągniętych w roku poprzednim o niemal 9%. Osiągnięte wyniki finansowe na

wszystkich poziomach rachunku wyników potwierdziły jednak bardzo wysoki poziom elastyczności spółki, ponieważ pomimo spadku sprzedaży oraz wysokiej i rosnącej presji cenowej, marże na wszystkich poziomach rachunku wyników były jedynie nieznacznie niższe od osiągniętych w roku 2004 (a rentowności brutto i netto utrzymały się na tych samych poziomach).

Swoją wysoką konkurencyjność spółka potwierdziła również przez osiągnięty wzrost sprzedaży eksportowej, w wyniku którego udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży w 2005 r. osiągnął 28% (w porównaniu z 18% w roku 2004). Zwiększenie sprzedaży eksportowej miało miejsce nie tylko w wyniku wzrostu sprzedaży do dotychczasowych klientów, ale również stanowiło pozytywny efekt pozyskania nowych odbiorców, przede wszystkim na Węgrzech, w Rumunii oraz w Bułgarii.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Polcolorit były w roku 2005 niższe o niespełna 10% od analogicznej wielkości w roku poprzednim. Spadek przychodów stanowił następstwo przede wszystkim znaczącego pogorszenia sytuacji rynkowej w pierwszej połowie roku. W roku 2005, podobnie jak w roku poprzednim, całość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została zrealizowana przez Polcolorit S.A., jako że spółka zależna, Ceramika Marconi Sp. z o.o., nie prowadziła w tych okresach działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w roku 2005 niższy od analogicznej wielkości w roku poprzednim o niespełna 4 mln zł, co stanowi spadek o niespełna 19%. Spółce udało się, pomimo znacznie niższych zrealizowanych przychodów, utrzymać rentowność operacyjną sprzedaży na poziomie jedynie nieznacznie niższym od osiągniętej w roku poprzednim.

W 2006 roku przychody ze sprzedaży Polcolorit S.A. ukształtowały się na poziomie niższym o 4,8% od poziomu osiągniętego w roku poprzednim. Przyczyną tego był kontynuowany znaczący spadek przychodów na rynku krajowym. Sprzedaż eksportowa Spółki wykazywała natomiast kontynuację wcześniejszej wysokiej dynamiki.

W 2007 roku przychody ze sprzedaży Emitenta wzrosły o 28% w stosunku do roku poprzedniego. Przyczyną tego, oprócz poprawy sytuacji makroekonomicznej w kraju, głównie w sektorze budownictwa, był wzrost sprzedaży Spółki Ceramika Marconii Sp. z o.o., w tym rozpoczęcie sprzedaży granulatu. Sprzedaż eksportowa Spółki wykazywała natomiast kontynuację wcześniejszej wysokiej dynamiki, pomimo umocnienia się polskiej waluty.

W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku sprzedaż Emitenta ukształtowała się na poziomie wyższym o 2,38% od analogicznego okresu roku poprzedniego. Przyczyną tego, podobnie jak w 2007 roku była poprawa sytuacji makroekonomicznej w kraju oraz wzrost sprzedaży Spółki Ceramika Marconii Sp. z o.o.

6.2. Główne Rynki

6.2.1. Rynek światowy

Światowa produkcja płytek ceramicznych, w ciągu ostatniej dekady, wzrosła niemal czterokrotnie. W 1994 r. wielkość światowej produkcji szacowana była na 2,9 mld m², obecnie wytwarza się prawie 8 mld m² płytek rocznie. Największymi producentami płytek ceramicznych są Chiny, Hiszpania, Włochy i Brazylia. Te cztery kraje wytwarzają prawie 2/3 produkcji światowej. Największe i najbardziej znane są europejskie wytwórnie: włoskie (Marazzi, Iris, Ceramische Ricchetti), hiszpańskie (Roca, Porcelanosa, Pamesa), tureckie (Kale Group, Toprak) i niemieckie (Villeroy&Bosch). Głównymi eksporterami płytek są pozostają Włochy, natomiast Chiny wysunęły się na drugą pozycję i wyprzedziły Hiszpanię, która w poprzednich latach zajmowała w rankingu eksporterów drugą pozycję. Najważniejsze kierunki eksportu to Ameryka Północna, Europa Zachodnia i obecnie bardzo atrakcyjny rynek Europy Wschodniej. Chiny największy światowy producent mający prawie 36% udział w produkcji światowej. Jest to również kraj o największej konsumpcji płytek ceramicznych. Dotychczas prawie całą swoją produkcję przeznaczają do tej pory na pokrycie ogromnego popytu wewnętrznego, a eksport chińskich wyrobów ze względu na znaczne koszty transportu kierowany był do krajów sąsiadujących. Obecnie ta tendencja zmienia się.

Tabela 11. Światowa produkcja płytek ceramicznych (mln m²)

Pozycja w rankingu	Producent	2006	2005	2004
1	Chiny	2680	2500	2200
2	Hiszpania	670	656	640
3	Włochy	575	570	589
4	Brazylia	572	568	566
6	Turcja	266	261	216
18	Polska	123	108	84
20	Rosja	119	100	90
	Produkcja światowa	7680	6955	6580

Źródło: Emitent, Ceramic World Review

W przeliczeniu na 1 mieszkańca, najwięcej płytek ceramicznych zużywają kraje południowo-europejskie: Hiszpania, Włochy, Portugalia, Grecja. W krajach tych wskaźnik zużycia płytek ceramicznych kształtuje się w granicach od 3,5 do 5,5 m²/mieszkańca. W pozostałych krajach zachodnioeuropejskich wskaźnik zużycia oscyluje wokół 2 m²/mieszkańca. Na wymienionych rynkach zużycie wykładzin ceramicznych kształtowane jest głównie przez nowe inwestycje, w mniejszym stopniu przez renowację i remonty istniejących zasobów.

Do znaczących, a jednocześnie do perspektywicznych konsumentów płytek ceramicznych należą również: Chiny, Brazylia oraz Stany Zjednoczone. Od kilku lat występuje tu znaczna dynamika wzrostu sprzedaży. W krajach tych wskaźnik zużycia płytek ceramicznych na mieszkańca jest znacznie niższy niż w krajach Południowej Europy, co może świadczyć o istniejących rezerwach popytu na tych rynkach.

Tabela 12. Światowe zużycie płytek ceramicznych (mln m²)

Pozycja w rankingu	Producent	2006	2005	2004
1	Chiny	2180	2000	1850
2	Brazylia	452	449	442
3	Hiszpania	399	383	361
4	Stany Zjednoczone	314	305	293
5	Włochy	190	192	192
7	Niemcy	120	126	136
15	Rosja	155	131	120
19	Polska	112	101	85
	Konsumpcja światowa	6950	6550	6150

Źródło: Emitent, Ceramic World Review

Prym na światowych rynkach płytek ceramicznych wiodą producenci z Włoch i nadal Hiszpanii. Włosi koncentrują się głównie na rynku Europejskim i rynku Ameryki Północnej, natomiast Hiszpanie mają bardziej rozproszoną dystrybucję, sprzedając płytki na wszystkich kontynentach. Średnia cena płytek włoskich wynosi 8,74 EUR/m², płytek hiszpańskich 5,31 EUR/m². Od lat Włochy i Hiszpania są nie tylko największym producentem glazury i terakoty, ale również promotorem mody i trendów we wzornictwie płytek ceramicznych. Włochy są również liczącym się eksporterem zaawansowanej technologii, cenionej i wykorzystywanej przez producentów na całym świecie.

6.2.2. Rynek krajowy

Rozwój budownictwa i zwiększająca się skala remontów w minionej dekadzie sprawiły, że na polskim rynku wzrastał popyt na materiały wykończeniowe, w tym głównie na płytki ceramiczne. Produkcja płytek ceramicznych jest bardzo ważnym segmentem polskiego sektora ceramiki sanitarnej i przemysłu materiałów budowlanych.

Polska jest czwartym producentem płytek ceramicznych w Unii Europejskiej, ustępując tylko Włochom, Hiszpanii, i Niemcom. Zajmuje też piątą pozycję pod względem zużycia płytek. Przed Nami są kolejno: Hiszpania, Włochy, Niemcy i Francja.

Zużycie płytek ceramicznych w Polsce przekracza 70 mln m² rocznie i rośnie przeciętnie o ok. 5% rocznie. W ostatnich kilku latach krajowi producenci sporo inwestowali w rozwój mocy produkcyjnych i modernizację majątku wytwórczego. Dodatkowo doszły też fuzje Cersanit – Opoczno, Nowa Gala – Ceramika Gres. Rozbudowa zdolności produkcyjnych była większa niż dynamika popytu krajowego na płytki ceramiczne. Wpłynęło to na wzrost konkurencji cen płytek ceramicznych.

Z tych względów zasadnicze znaczenie dla Emitenta ma sytuacja rynkowa i koniunktura w branży budowlanej, a w szczególności w zakresie budownictwa mieszkaniowego oraz w zakresie remontów i modernizacji mieszkań.

Zależność popytu krajowego na płytki ceramiczne od rozwoju budownictwa i podnoszenia standardu wyposażenia mieszkań wynika również z faktu, iż budynki jednorodzinne coraz częściej wyposażone są w dwie lub więcej łazienki, mają też relatywnie duże powierzchnie podłóg w stosunku do ścian, obejmują także tarasy, balkony, schody, garaże, pralnie i inne pomieszczenia, w których jako okładziny najczęściej stosowane są płytki ceramiczne. Moda i nowoczesne rozwiązania techniczne uzasadniają stosowanie ogrzewania podłogowego mieszkań, co zwiększa zainteresowanie wykładaniem podłóg nie tylko w łazienkach i kuchniach, ale również w innych pomieszczeniach.

6.2.3. Warunki makroekonomiczne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma decydujące znaczenie na rozwój rynku materiałów budowlanych. Poniższe kluczowe wskaźniki ekonomiczne dobrze charakteryzują stan polskiej gospodarki:

- wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB), który odzwierciedla ogólny poziom aktywności gospodarczej i wzrost koniunktury.
- poziom bezrobocia.
- wzrost płac realnych brutto, który odzwierciedla zdolność danej gospodarki do zwiększenia dochodów osób pracujących.
- wskaźnik inflacji, który ma wpływ na politykę Rady Polityki Pieniężnej w zakresie stóp procentowych, stabilność kursów wymiany i ogólne zaufanie gospodarcze.

Tabela 13. Kluczowe wskaźniki makroekonomiczne 2005-2007

	I kw. 2008	I kw. 2007	2007	2006	2005
PKB (mld PLN)	293,1	266,7	1 162,9	1 057,9	983,3
PKB (% r/r)	5,6	7,2	6,5	6,1	3,6
Popyt krajowy (% r/r)	6,1	7,7	7,3	6,6	2,4
Spożycie indywidualne (% r/r)	5,4	6,9	5,2	5,2	2,0
Nakłady brutto na środki trwałe (% r/r)	14	26,2	20,4	16,5	6,5
Produkcja przemysłowa (% r/r)	10,2	13	9,7	12,5	4,0
Sprzedaż detaliczna realnie (% r/r)	16,6	17,4	14	11,9	1,5
Stopa bezrobocia ¹ (%)	11	14,3	11,4	14,9	17,6
Płace realne brutto ³ (% r/r)	7,4	5,9	6,7	4,2	1,2
Zatrudnienie ³ (% r/r)	5,9	4,2	4,6	3,2	1,9
Eksport ² (% r/r)	22,1	13,4	12,8	20,2	17,8
Import ² (% r/r)	20,3	19,5	17,9	21,8	13,4
Bilans handlowy ² (mln EUR)	-2 357	-2 322	-11 311	-3 896	-2 242
Deficyt budżetowy ¹ (mld PLN)	2,5	-4,8	-16,9	-25,1	-28,6
Deficyt budżetowy (% PKB)	-	-	-1,5	-2,4	-2,9
Inflacja (% r/r)	4,1	2	2,5	1,0	2,1
Inflacja ¹ (% r/r)	4,1	2,5	4	1,4	0,7
Podaż pieniądza (M3) ¹ (% r/r)	13,8	18	13,4	15,6	10,5
USD/PLN (PLN)	2,39	2,97	2,77	3,10	3,23
EUR/PLN (PLN)	3,58	3,89	3,78	3,90	4,02
Stopa interwencyjna ¹ (%)	5,75	4	5	4,00	4,50
WIBOR 3M (%)	5,8	4,2	4,73	5,50	6,00
Stopa lombardowa ¹ (%)	7,25	5,5	6,5	4,21	5,29

¹ wartość na koniec okresu

² dane NT bilansu płatniczego wg transakcji

³ w sektorze przedsiębiorstw

* wartości prognozowane

Źródło: GUS, NBP, MF

Od 2005 r. Polska gospodarka należy do najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej. Tempo wzrostu PKB w 2005 roku wyniosło 3,6%, natomiast w roku 2006 – 6,1%, a w 2007 – 6,5 % (w I kw. 2008 r. – 5,6%). Taki wzrost w połączeniu ze stosunkowo niską stopą inflacji wskazuje, że gospodarka przeżywa dynamiczny rozwój ekonomiczny. Przewiduje się, że poprawiający się stan gospodarki prowadzić będzie do wzrostu zatrudnienia. Brak presji inflacyjnej umożliwił Radzie Polityki Pieniężnej obniżenie stóp procentowych z 4,5% w 2005 roku do 4% w 2006 roku. Pojawiająca się presja inflacyjna w drugiej połowie 2007 i na początku 2008 roku spowodowała podniesienie stóp procentowych do 5% w 2007 roku i 5,47 w I kwartale 2008 roku

Dobra sytuacja makroekonomiczna prawdopodobnie wywrze dodatkowy wpływ na rynek nieruchomości i materiałów budowlanych. Wynika to z następujących czynników:

- wzrost zatrudnienia może zwiększyć liczbę konsumentów, których będzie stać na dokonanie zakupu nieruchomości,
- wzrastająca zamożność i dochody społeczeństwa, połączone z nadal niskim i w miarę stabilnym poziomem stóp procentowych, prawdopodobnie sprawią, że nieruchomości mieszkaniowe staną się bardziej dostępne cenowo dla konsumentów.

6.2.4. Sytuacja w branży budowlanej

6.2.4.1. Budownictwo mieszkaniowe

Wzrost w budownictwie mieszkaniowym napędzany będzie w głównej mierze przez deweloperów. Coraz więcej firm angażuje się w budowę mieszkań na sprzedaż, o czym świadczy rosnąca liczba pozwoleń budowlanych

wydawanych na tego typu projekty. Obecnie deweloperzy oddają do użytku co trzecie budowane w Polsce mieszkanie, a współczynnik ten w ostatnim okresie stale się powiększa.

Prognozy na lata 2008-2009 dowodzą, że na rynku budowlanym utrzymywać się będzie dobra koniunktura. Zdecydowana większość największych firm budowlanych działających w Polsce ocenia sytuację w sektorze jako pozytywną.

O ile jeszcze kilka lat temu większość firm budowlanych skarżyła się na niewystarczający popyt i trudności finansowe, to obecnie sytuacja finansowa największych firm z branży budowlanej jest dobra.

Tabela 14. Bilans polskiego rynku płytek ceramicznych

Wyszczególnienie	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Podaż w mln mkw.	67,5	70,7	64,4	72,7	66,9	61,6	60,5	70,3
Ludność w mln.	38,5	38,5	38,5	38,5	38,5	38,5	38,5	38,0
Konsumpcja w m ² /mieszkańca	1,75	1,84	1,67	1,89	1,74	1,60	1,57	1,85

Źródło: GUS

W 2005 r. oddano do użytkowania ok. 115 tys. mieszkań, tj. o 5.949 więcej niż w 2004. W 2006r. oddano do użytkowania ok. 114 tys. mieszkań, czyli o 1% mniej niż w 2005r. Przeciętna powierzchnia użytkowa 1 mieszkania oddanego do użytkowania w 2006 roku wyniosła ponad 100m². W 2007 roku oddano do użytku blisko 133 tys. Mieszkań, czyli o 16% więcej niż w roku poprzednim. W 2007r. ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniony był jako bardzo optymistyczny. Spowodowane to było utrzymywaniem się korzystnych ocen dotyczących bieżącego portfela zamówień, produkcji budowlana-montażowej i sytuacji finansowej przedsiębiorstw. W wyniku dalszej poprawy koniunktury w budownictwie w lutym 2008 liczba mieszkań oddanych do użytku wzrosła o 33,4% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 10,7 tys. W ciągu trzech miesięcy tego roku oddano 35 tys. mieszkań, o 30,2 proc. więcej niż w trzech miesiącach 2007 roku.

W strukturze mieszkań oddanych do użytkowania wzrósł udział mieszkań przekazanych przez inwestorów indywidualnych, przy spadku w pozostałych rodzajach budownictwa, na co wpływ miały niewątpliwie wyżej wspomniane czynniki.

6.2.4.1.1. Łatwy dostęp do przystępnych cenowo produktów kredytowych

W ciągu ostatnich lat nastąpił wyraźny wzrost w zakresie finansowania zakupu mieszkań kredytem bankowym spowodowany rosnącą zamożnością społeczeństwa i spadkiem stóp procentowych. Według danych NBP wartość kredytów mieszkaniowych udzielonych przez banki komercyjne w ostatnich latach stale rośnie, osiągając w 2007 roku poziom 57 mld zł, co w stosunku do poziomu z roku 2002 wynoszącego 19,7 mld zł stanowi wzrost w okresie sześciu lat o 189%. Od 2005 roku do 2007 roku wzrost wartości udzielonych kredytów mieszkaniowych wyniósł 12,5 mld zł, czyli w ujęciu procentowym o 28%.

Z danych ZBP wynika, że w okresie od stycznia do grudnia 2007r., tak jak w latach poprzednich, utrzymywała się tendencja wzrostowa liczby i wartości udzielanych kredytów mieszkaniowych klientom indywidualnym. Wzrastała także liczba czynnie obsługiwanych umów kredytowych przez sektor bankowy. O ile w 2002 r. było to 255 tys. kredytów spłacanych przez klientów banków, to na koniec grudnia 2007 r. wielkość ta sięgała 1,1 mln.

ZBP poinformował, że liczba udzielonych kredytów przez wszystkie banki w całym 2006 r. przekroczyła poziom 302 tys. W 2007 roku była ona o około 7 proc. większa i przekroczyła 311 tys. Zdaniem ZBP na ubiegłoroczny wynik wpłynęła korzystna koniunktura gospodarcza oraz spadek bezrobocia. Spowodowało to polepszenie sytuacji materialnej gospodarstw domowych. Ponadto średnia wartość udzielonego kredytu zwiększyła się z 162 tys. zł w końcu stycznia 2007 r. do 182 tys. zł na koniec grudnia 2007 r. i od 2002 r. stale wzrasta.

Na koniec grudnia 2007 roku zadłużenie klientów sięgało 120 mld zł, co w stosunku do grudnia 2006 r. stanowi wzrost o 62%. O ile w krajach strefy euro średnia relacja zadłużenia z tytułu kredytów mieszkaniowych do PKB wynosi 39%, to w Polsce na koniec roku 2007 relacja ta przekroczyła 11%. Według ekspertów z firmy Deloitte, proporcja kredytów mieszkaniowych do PKB wzrośnie w 2010 roku do 20-22%. Warto dodać, że wzrost liczby kredytów mieszkaniowych nakręca popyt na kredyty konsumpcyjne, którymi finansuje się część potrzeb związanych z wyposażaniem mieszkania.

6.2.4.1.2. Rynek remontów i modernizacji mieszkań

Niezależnie od budownictwa nowego, popyt na materiały wyklądzinowe zależy od liczby nowo oddawanych lokali oraz nakładów na działalność remontowo-modernizacyjną. Według danych GUS na koniec 2006 roku zarejestrowanych było 12 876,7 tys. mieszkań. Jak wynika z raportu "Plany remontowe Polaków" - opublikowanego przez ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, szacuje się, że w Polsce aż 7,5 mln mieszkań, czyli więcej niż 60% wymaga prac naprawczych, zaś ponad 10% - remontów kapitalnych. Istotnym czynnikiem decydującym o ilości zasobów kwalifikujących się do odnowienia, jest okres powstania budynku. Struktura

wiekowa zasobów mieszkaniowych Polski jest typowa dla większości krajów europejskich i wynosi: 30% dla budynków najstarszych, 30% dla budynków wybudowanych w latach 1945 - 1970 oraz 40% dla budownictwa najmłodszego, powstałego w latach 70 lub później. Budynków najstarszych, których okres wzniesienia datuje się przed 1945 rokiem jest 1,24 mln, co daje odsetek w wysokości 26% wszystkich budynków mieszkalnych. Do drugiej grupy, czyli obiektów powstałych w okresie dwudziestopięciolecia powojennego (1946 -1970), należy około 1,37 mln (28,7%) mieszkań. W latach 1971 - 1988 wybudowano najwięcej budynków mieszkalnych tj. 1,44 mln (30,2%), w których znajduje się 4,36 mln mieszkań, czyli 36,7% ogółu. Natomiast, budynki najmłodsze, powstałe po 1989 roku, a więc znajdujących się w najlepszym stanie technicznym stanowią ok. 620 tys., co stanowi najmniejszy odsetek wszystkich budynków mieszkalnych (13%). Można przypuszczać, iż mieszkania zbudowane przed 1970 rokiem często będą wymagały prac związanych z remontem generalnym, przebudową, czy uzbrojeniem budynku w brakujące instalacje techniczno-sanitarne. Natomiast wśród budynków powstałych po 1989 r., obiektem najczęstszych remontów powinny być prace związane z aktualnie panującą modą, a więc wszelkie unowocześnienia i przeróbki własnych "czterech kątów". Jest to potencjalny rynek remontów, gdyż zasoby te zwykle wymagają poważnych renowacji zarówno, jeżeli chodzi o zewnętrzne elewacje, jak i wnętrza mieszkań. Nie bez znaczenia jest również wzrost dochodu rozporządzalnego, a w konsekwencji podnoszeniem standardów życia oraz rosnącą skalą procesu wymiany starych ściennych i podłogowych materiałów wykończeniowych na nowoczesne i modne płytki ceramiczne.

6.2.5. Rynek płytek ceramicznych

Z początkiem lat 90-tych na polskim rynku rozpoczął się dynamiczny wzrost zapotrzebowania na płytki ceramiczne. Szybko rosnący popyt wewnętrzny napędzany był głównie nowymi inwestycjami przeprowadzanymi w sektorze użyteczności publicznej i przemyśle, a także inwestycjami osób fizycznych korzystających z ulg remontowo-budowlanych.

W 2006 roku firmy krajowe sprzedawały ponad 79 mln m² płytek ceramicznych (tabela nr 16), czyli o 7,0 mln m² więcej w stosunku do 2005 roku. Sprzedaż znacznie przekroczyła popyt krajowy. Import utrzymał się na poziomie ok. 15,0 mln m². Eksport zgodnie z wieloletnią tendencją wzrostową przekroczył 30 mln m². Umożliwiło to utrzymanie dobrego poziomu sprzedaży większości producentów, pomimo spadku popytu krajowego do poziomu nienotowanego od 1999 roku.

W porównaniu do sprzedaży z początku lat 90-tych, kiedy to popyt na płytki ceramiczne na krajowym rynku zaczynał gwałtownie rosnąć, wartość produkcji sprzedanej zwiększyła się ponad sześciokrotnie.

Za wzrostem zapotrzebowania na płytki ceramiczne nie nadążali obecni w tym czasie na rynku producenci krajowi. Powstała luka, szybko zapełniły płytki z importu. Udział ilościowy produkcji krajowej na rynku spadł w tym czasie z 80% do poniżej 50%. Na rynku zaczęły królować, odznaczające się znacznie atrakcyjniejszym wzornictwem i właściwościami fizycznymi, płytki włoskie i hiszpańskie. W polskim sektorze produkcji płytek ceramicznych rozpoczęto znaczne inwestycje w celu wprowadzenia nowoczesnych technologii i wzornictwa. W wyniku przeprowadzonych inwestycji oraz ochłodzenia koniunktury w 2000 r. (ochłodzenie koniunktury osłabiło głównie import płytek wpływając w znacznie mniejszym stopniu na produkcję krajową) podaż krajowa została właściwie z powrotem zdominowana przez rodzimych producentów. Sukces na rynku krajowym nie przekładał się jednak na rynki zagraniczne. Obecnie eksport płytek ceramicznych nie stanowi znacznego udziału w sprzedaży krajowych producentów, a główne kierunki zbytu to: Rosja, Ukraina, Kazachstan i Litwa.

Zmiany dotyczące polskiego rynku płytek ceramicznych, które zaszły w latach 2000-2006 przedstawione zostały na wykresie nr 1.

Wykres 1. Charakterystyka rynku płytek ceramicznych w Polsce w latach 2000-2006

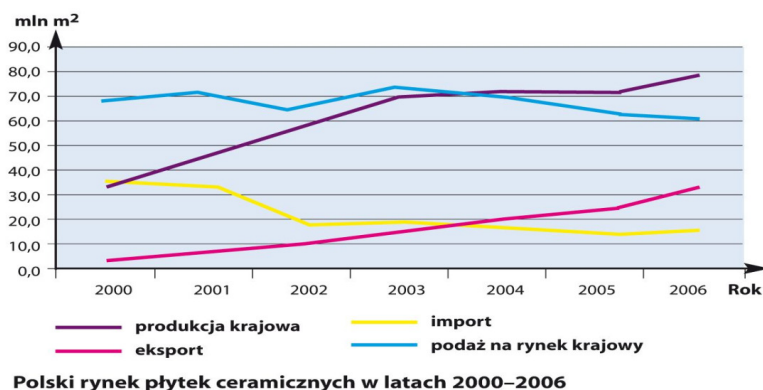


Tabela 15. Podstawowe wskaźniki polskiej branży płytek ceramicznych (mln m²) w latach 2000-2007

Wyszczególnienie	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Produkcja krajowa ogółem	44,0	56,9	69,5	72,1	72,0	79,0	96,0
Eksport	6,0	9,5	15,5	20,2	24,2	32,6	39,7
Import	32,7	17,0	18,7	18,3	14,7	14,1	14,0
Podaż na rynku krajowym	70,7	64,4	72,7	70,2	62,5	60,5	70,3

Źródło: Na podstawie Kwartalnika „Wokół płytek ceramicznych” 2001-2007

Rynek krajowy można podzielić na trzy segmenty uzależnione od grupy docelowej nabywców:

- niski – tanie płytki inwestycyjne,
- średni – płytki stosowane w budownictwie indywidualnym i przy remontach,
- wysoki – płytki o najwyższych parametrach jakościowych i wzorniczych.

Oferta krajowych producentów ma dominujący udział w segmencie średnim, nakierowanym na budownictwo jednorodzinne oraz remonty. Wyższy segment produktów, skierowany do zamożnych klientów indywidualnych, zdominowany jest przez płytki importowane.

W efekcie przeprowadzonych inwestycji, moce produkcyjne krajowego sektora płytek ceramicznych zwiększały się w 2006 roku do 123 mln m². Inwestycje przeprowadzały m.in.: Opoczno S.A., Ceramika Paradyż Sp. z o.o., Ceramika Tubądzin, Ceramika Nowa Gala S.A., Cersanit S.A., Ceramika Gres S.A. oraz Polcolorit S.A., który to 1 czerwca 2006 roku uruchomił nowy Zakład Produkcyjny Gresu i Granulatu – Ceramikę Marconi Sp. z o.o. Zgodnie z pojawiającym się na rynku zapotrzebowaniem, większość inwestycji służyła rozbudowie potencjału wytwórczego w zakresie gresu. Szacunkowe wykorzystanie mocy produkcyjnych w 2006 roku wyniosło 70%.

Dystrybucja na rynku krajowym odbywa się poprzez hipermarkety budowlane (Obi, Castorama, Praktiker, Leroy Merlin) oraz hurtownie budowlane. Hipermarkety dają pewny i spory przychód za cenę niższej marży i dłuższego terminu płatności. Natomiast hurtownie budowlane są mocno rozdrobnione (ponad 2000 firm). Największą rolę grają tu Polskie Składy Budowlane (PSB). Najwięksi producenci próbują też sprzedawać płytki we własnych punktach sprzedaży.

6.2.6. Charakterystyka pozycji rynkowej i konkurencji Emitenta

W roku 2006 na rynku polskim funkcjonowało 17 producentów płytek ceramicznych, w tym dwie firmy produkujące wyłącznie dekoracje ceramiczne. Z obecnych na rynku producentów, czterech największych tj. Opoczno S.A., Ceramika Paradyż Sp. z o.o., Cersanit S.A. i Ceramika Tubądzin koncentruje ponad dwie trzecie krajowej produkcji.

Tabela 16. Producenci płytek ceramicznych obecni na polskim rynku w roku 2006.

L.p.	Producent	Lokalizacja	Rok rozpoczęcia produkcji płytek ceramicznych	Zdolność produkcyjna	Procent krajowej zdolności produkcyjnej ¹
1	Ceramika Paradyż Sp. z o.o.	Opoczno, Wielka Wola k. Paradyża, Tomaszów Mazowiecki (2 zakłady)	1993	29 mln m ²	23,5%
2	Opoczno S.A.**	Opoczno (5 zakładów)	1883	28 mln m ²	22,6%
3	Cersanit S.A.	Wałbrzych	2001	19 mln m ²	15,4%
4	Ceramika Tubądzin	Tubądzin k. Sieradza, Ozorków	1987	9,5 mln m ²	7,7%
5	Ceramika Nowa Gala SA	Końskie	1995	5,0 mln m ²	4,1%
6	Polcolorit S.A.	Piechowice k. Jeleniej Góry	1984	5,0 mln m²	4,1%
7	Ceramika Gres S.A.***	Kopaniny k. Końskich	2001	5,0 mln m ²	4,1%
8	CERRAD	Starachowice	1994	4,6 mln m ²	3,7%
9	ZP Jopex S.C.	Zabrze	1989	3,7 mln m ²	3,0%
10	Ceramika Końskie Sp. z o.o.	Końskie	1996	2,8 mln m ²	2,2%
11	Ceramika Pilch	Jasienica k. Bielska Białej	1989	2,5 mln m ²	2,0%
12	Cer-Rol Sp. z o.o.	Mniszków k. Opoczna	1990	2,3 mln m ²	1,8%
13	Ceramika Marconi Sp. z o.o.	Piechowice k. Jeleniej Góry	2006	2,2 mln m ²	1,7%
14	Ceramika Kopaniny Sp. z o.o.	Kopaniny k. Końskich	1994	1,5 mln m ²	1,2%
15	ZPPC Ceramika Eva	Wry k. Katowic	1998	1,5 mln m ²	1,2%
16	Ceramika Avanti Sp. z o.o.	Czeladź	1999	1,0 mln m ²	0,8%
17	Cerkolor S.C.	Parczówek k. Opoczna	1988	1,0 mln m ²	0,8%
RAZEM (krajowa zdolność produkcyjna)				123,6 mln m ²	100,0%

**/ Liczony jako stosunek posiadanych zdolności produkcyjnych deklarowanych przez danego producenta do krajowej zdolności produkcyjnej.*

****) Opoczno S.A. zostało przejęte przez Cersanit S.A.*

*****) Ceramika Gres S.A. została przejęta przez Ceramika Nowa Gala S.A.*

Źródło: Szacunki Emitenta,

Polskim centrum wytwórczym płytek ceramicznych jest rejon Opoczno. Jest tu najstarsza polska firma w branży Opoczno S.A., funkcjonująca na rynku od przeszło 120 lat. W jej sąsiedztwie powstawały, w późniejszym okresie, konkurencyjne firmy produkujące płytki ceramiczne. W okolicach Opoczno wytwarza się ok. 60% produkcji krajowej płytek ceramicznych.

Opoczno S.A. – w przeszłości monopolista, obecnie traci rynek na rzecz pozostałych firm. W 2000 r. firma została sprywatyzowana, a jej akcje kupił Credit Suisse First Boston Ceramic Partners S.a.r.l. (obecnie 99% kapitału akcyjnego). Od 24 czerwca 2005r. Firma jest notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Obecnie pakiet większościowy posiada inny duży gracz na rynku CERSANIT S.A. Firma produkuje płytki w pięciu zakładach, posiadających w sumie zdolności produkcyjne 28 mln m². W asortymencie znajdują się: płytki ściennie, płytki podłogowe typu monocottura, płytki podłogowe gres techniczny, płytki podłogowe gres porcelanato, dekoracje ceramiczne. Opoczno S.A. Posiada najszerszą ofertę handlową wśród wszystkich producentów krajowych. Udział spółki w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006 r. szacowany był na 22,6%.

Ceramika Paradyż Sp. z o.o. – jest firmą założoną przez byłych pracowników Opoczno S.A. Produkuje płytki w 4 zakładach: w Opocznie, Wielkiej Woli k/Paradyża i dwóch zakładach w Tomaszowie Mazowieckim. Moce produkcyjne firmy to 29 mln m². W asortymencie posiada: płytki ściennie, płytki podłogowe typu monocottura, płytki podłogowe gres techniczny, płytki podłogowe gres porcelanato, dekoracje ceramiczne. Udział firmy w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006 r. szacowany był na 23,5%. Firma posiada najbardziej rozbudowaną ofertę gresów szkliwionych.

Cersanit S.A. – jest firmą zlokalizowaną w Wałbrzychu. Oprócz płytek ceramicznych posiada w sprzedaży także ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe, wanny, brodziki akrylowe oraz meble łazienkowe, w myśl lansowanego hasła „łazienki do kochania”. Firma dzięki poczynionym inwestycjom zwiększyła swoje moce produkcyjne i obecnie Firma może produkować 19 mln m² rocznie. W ofercie znajdują się: płytki ściennie, płytki podłogowe typu monocottura, płytki podłogowe gres techniczny, płytki podłogowe gres porcelanowy, dekoracje ceramiczne. Spółka jest podmiotem notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych grupy kapitałowej Cersanit. Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006r. szacowany był na 15,4 %.

Ceramika Tubądzin – produkuje płytki w dwóch zakładach: w Tubądzinie i Ozorkowie. Firma o wysokiej pozycji technologicznej, w asortymencie posiada: płytki ściennie, płytki podłogowe typu monocottura, płytki podłogowe gres techniczny, płytki podłogowe gres porcelanato, dekoracje ceramiczne. Produkcja nakierowana jest na segment tanich płytek inwestycyjnych. Zdolności produkcyjne firmy określane są na 9,5 mln m² płytek rocznie. Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006 r. wynosił 7,7%.

Ceramika Gres S.A. – firma została zarejestrowana w maju 1999 r. Głównym inwestorem była Innova Capital (90% udziału), która w 1999 roku podjęła decyzję o zaangażowaniu się w projekt budowy fabryki płytek ceramicznych. Produkcja została podjęta w 2001 r. w fabryce będącej jedną z najnowocześniejszych fabryk w Europie Centralnej wyposażonej w technologię firmy SACMI. Produkcja obejmuje płytki podłogowe szkliwione i typu gres. Docelowe moce produkcyjne firmy szacowane są na 7,0 mln m², obecnie wynoszą 5,0 mln m². Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006 r. szacowany był na 4,1%. W 2007 roku doszło do przejęcia Spółki, przez Ceramika Nowa Gala S.A.

Ceramika Nowa Gala S.A. - firma powstała w 1994 roku w kooperacji z Hiszpanami. Produkcję rozpoczęła w 1995 roku w Kopaninach a w 1997 roku zakupiła obiekty w Końskich. W 1999 roku zainwestowała w uruchomienie nowej linii technologicznej. Inwestycja pozwoliła na zwiększenie mocy produkcyjnych do 5,0 mln m² w technologii jednokrotnego wypału. Firma oferuje produkty w segmencie premium. Spółka osiągnęła pozycję producenta niszowego. Płytki ceramiczne produkowane w technologii w systemie pełnej masy nie mają porównywalnego odpowiednika na rynku krajowym. W 2004 roku firma została wprowadzona do obrotu giełdowego. W 2005 roku Firma uruchomiła II Zakład produkcyjny w Końskich. Szacowany udział w rynku w 2006 roku to 4,1%

Na tym tle obecną pozycję rynkową, Polcolorit S.A. charakteryzują następujące najważniejsze czynniki:

- firma produkuje płytki od 1984 r. jako najstarsza polska firma prywatna;
- produkty Emitenta pozycjonowane są w segmentach średnim i wyższym (w segmentach, jakie dominują w krajach Europy Zachodniej i USA), odznaczające się wyższą rentownością od produktów nakierowanych na segment tanich płytek, jednak wymagające większych nakładów na promocję;
- oferowany asortyment jest szeroki i bardzo atrakcyjny pod względem wzorniczym; w ofercie Emitenta znajdują się: płytki ściennie, płytki podłogowe typu monocottura, płytki podłogowe gres porcelanato,

dekoracje ceramiczne, brak jest natomiast w ofercie gresu technicznego; Emitent oferuje również płytki na indywidualne zamówienie klienta;

- zdolności produkcyjne liczone łącznie z Ceramiką Marconi Sp. z o.o. wynoszą obecnie 7,2 mln m² płytek rocznie, co według wiedzy Zarządu Emitenta daje Spółce pod tym względem 5 pozycję w kraju,
- Spółka zajęła w 2006r. 6 pozycję osiągając 4,1% udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych.

Tabela 17. Udział czołowych firm w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2002r.

Pozycja rankingu	w	Spółka	Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych
1.		Opoczno S.A.	26,2 %
2.		Grupa Paradyż	22,7 %
3.		Cersanit S.A.	15,0 %
4.		Ceramika Tubądzin	9,4 %
5.		Polcolorit S.A.	5,0 %
6.		Jopex	4,8 %
7.		Ceramika Gres S.A.	3,5 %
8.		Pozostali producenci płytek ceramicznych	13,5 %

Tabela 18. Udział czołowych firm w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2003r.

Pozycja rankingu	w	Spółka	Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych
1.		Opoczno S.A.	27,8 %
2.		Grupa Paradyż	17,9 %
3.		Cersanit S.A.	14 %
4.		Ceramika Tubądzin	8,7 %
5.		Polcolorit S.A.	5,5 %
6.		Nowa Gala	4,7 %
7.		Jopex	4,2 %
8.		Pozostali producenci płytek ceramicznych	19,9 %

Tabela 19. Udział czołowych firm w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2004r.

Pozycja rankingu	w	Spółka	Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych
1.		Opoczno S.A.	24,8 %
2.		Grupa Paradyż	20,0 %
3.		Cersanit S.A.	17,6 %
4.		Ceramika Tubądzin	7,7%
5.		Polcolorit S.A.	4,9 %
6.		Nowa Gala	4,2 %
7.		Ceramika Gres S.A.	4,2 %
8.		Pozostali producenci płytek ceramicznych	16,6%

Tabela 20. Udział czołowych firm w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2005r.

Pozycja rankingu	w	Spółka	Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych
1.		Grupa Paradyż	24%
2.		Opoczno S.A.	23%
3.		Cersanit S.A.	16%
4.		Ceramika Tubądzin	6,4%
5.		Polcolorit S.A.	4,9 %
6.		CERRAD	4,3 %
7.		Ceramika Gres S.A.	3,9 %
8.		Pozostali producenci płytek ceramicznych	17,5 %

Tabela 21. Udział czołowych firm w krajowej produkcji płytek ceramicznych w 2006r.

Pozycja rankingu	w	Spółka	Udział w krajowej produkcji płytek ceramicznych
1.		Grupa Paradyż	23,5 %
2.		Opoczno S.A.	22,6 %
3.		Cersanit S.A.	15,4 %
4.		Ceramika Tubądzin	7,7 %
5.		Polcolorit S.A.	4,1 %
6.		Nowa Gala	4,1 %
7.		Ceramika Gres S.A.	4,1 %
8.		Pozostali producenci płytek ceramicznych	18,5 %

Źródło: dane statystyczne GUS, Kwartalnik „Wokół płytek ceramicznych” 6.2.7. Główny rynek zbytu

6.2.7.1. Struktura geograficzna rynków zbytu

Strukturę geograficzną sprzedaży produktów i usług Emitenta przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela 22. Struktura geograficzna rynków zbytu w podziale na główne grupy asortymentowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	Wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]	wartość	udział [%]
Gresy	16 552	34,0	17 023	35,8	35 689	34,9	16 685	20,5	26 635	31,1
Kraj	10 467	21,5	11 912	25,3	22 085	21,6	10 495	12,9	22 840	26,7
eksport	6 085	12,5	5 112	10,5	13 604	13,3	6 190	7,7	3 795	4,4
Płytki łazienkowe	15 410	31,1	15 359	32,3	35 599	34,8	35 863	44,1	32 847	38,4
Kraj	7 789	16,0	8 251	17,7	17 905	17,5	17 134	21,0	21 539	25,2
eksport	7 351	15,1	7 108	14,6	17 694	17,3	18 729	23,0	11 308	13,2
Płytki kuchenne	2 288	4,7	2 235	4,7	4 536	4,4	5 650	6,9	4 447	5,2
Kraj	1 460	3,0	1 894	4,0	3 154	3,1	4 119	5,1	3 334	3,9
eksport	828	1,7	341	0,7	1 382	1,4	1 531	1,9	1 113	1,3
Dekoracje	11 927	24,5	11 935	25,1	23 151	22,6	22 183	27,3	19 984	23,4
Kraj	5 209	10,7	5 266	11,4	10 737	10,5	10 746	13,2	12 525	14,6
eksport	6 718	13,8	6 670	13,7	12 414	12,1	11 437	14,1	7 459	8,7
Pozostała sprzedaż	2 775	5,7	999	2,1	3 237	3,2	1 016	1,2	1 622	1,9
Kraj	2 775	5,7	999	2,1	3 237	3,2	1 016	1,2	1 622	1,9
eksport	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	48 683	100,0	47 551	100,0	102 212	100,0	81 397	100,0	85 535	100,0
Kraj	27 697	56,9	28 781	60,5	57 118	55,9	43 510	53,4	61 860	72,3
eksport	20 985	43,1	18 770	39,5	45 094	44,1	37 887	46,6	23 675	27,7

Do 2002 roku podstawowym rynkiem zbytu dla Emitenta był rynek krajowy – w 2001 r. prawie cała produkcja została sprzedana wyłącznie na tym rynku. Od 2003 roku wartość sprzedaży Spółki na rynku krajowym spadła, przy jednoczesnym rozwoju eksportu. Obecny udział sprzedaży krajowej (2007) w przypadku Emitenta zmniejszył się do 55%. Struktura geograficzna sprzedaży w kraju, przedstawia się obecnie następująco:

- ponad 18% sprzedaży realizowanej jest na Śląsku i w Małopolsce,
- około 14% na Mazowszu,
- od 6% do 7% w województwie pomorskim,
- 36% sprzedaży realizowanej jest równomiernie w pozostałych regionach kraju,
- pozostałe 25% sprzedaży kierowane jest do sieci handlowych o zasięgu ogólnopolskim.

Strukturę geograficzną sprzedaży w eksporcie w latach 2005 – 2007 oraz w I kwartale 2008 przedstawia szczegółowo poniższa tabela:

Tabela 23. Szczegółowa struktura geograficzna sprzedaży w latach 2005-2007 oraz w I półroczu 2008 r.

	I-II kw. 2008 r.		I-II kw. 2007 r.		2007 r.		2006 r.		2005 r.	
	wartość w tys. zł	udział %	wartość w tys. zł	udział %	wartość w tys. zł	udział %	wartość w tys. zł	udział %	wartość w tys. zł	udział %
Kraj	27 698	56,89%	26 183	61,89%	57 118	55,88%	41 092	51,50%	61 910	72,40%
Eksport, w tym:	20 985	43,11%	16 124	38,11%	45 094	44,12%	38 693	48,50%	23 625	27,60%
Rosja	7 354	15,12%	6 346	15,00%	15 974	15,63%	16 177	20,30%	9 741	11,40%
Ukraina	2 878	5,91%	2 889	6,83%	11 604	11,35%	5 842	7,30%	3 429	4,00%
Kazachstan	6 594	13,54%	2 041	4,82%	5 854	5,73%	7 622	9,60%	2 515	2,90%
Bułgaria	253	0,52%	771	1,82%	2 083	2,04%	1 158	1,50%	490	0,60%
Czechy	1 152	2,37%	1 129	2,67%	2 286	2,24%	2 179	2,70%	2 490	2,90%
Słowacja	630	1,29%	705	1,67%	1 558	1,52%	1 445	1,80%	1 799	2,10%
Łotwa	399	0,82%	587	1,39%	1 456	1,42%	988	1,20%	148	0,20%
Białoruś	331	0,68%	348	0,82%	862	0,84%	709	0,90%	279	0,30%
Estonia	160	0,33%	298	0,71%	627	0,61%	729	0,90%	576	0,70%
Węgry	289	0,59%	221	0,52%	465	0,46%	696	0,90%	263	0,30%
Kirgistan	74	0,32%	52	0,12%	455	0,45%	-	-	52	0,10%
Moldawia	151	0,31%	202	0,48%	378	0,37%	201	0,30%	242	0,30%
Litwa	436	0,90%	135	0,32%	674	0,66%	267	0,30%	67	0,10%

<i>Azerbejdżan</i>	60	0,12%	158	0,37%	460	0,45%	-	-	-	-
<i>Tadżykistan</i>	0	0,00%	121	0,29%	121	0,12%	240	0,30%	505	0,60%
<i>Rumunia</i>	36	0,07%	116	0,27%	193	0,19%	307	0,40%	135	0,20%
<i>Inne</i>	147	0,30%	5	0,01%	44	0,04%	133	0,20%	894	1%
Razem	48 683	100,00%	42 307	100%	102 212	100,00%	79 785	100,00%	85 535	100,00%

Źródło: Emitent

Postępujące nasycenie rynku krajowego oraz wyższa marża realizowana w eksporcie w segmencie płytek o najwyższych parametrach jakościowych i wzorniczych, spowodowały, że Emitent podjął działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na zagranicznych rynkach zbytu. Celem ekspansji na rynki międzynarodowe jest zagwarantowanie Spółce utrzymania dotychczasowej pozycji wobec najsilniejszych konkurentów i stworzenie warunków do dalszego jej rozwoju.

Podjęte działania wpłynęły na strukturę geograficzną sprzedaży Emitenta. Podczas gdy w 2001 r. eksport stanowił niecałe 2% przychodów ze sprzedaży. W kolejnych latach objętych danymi historycznymi, eksport wzrastał jeszcze bardziej, i tak: w roku 2005 r. – jego udział w ogólnej sprzedaży wynosił już 27,6%, w roku 2006 r. – 48,5%, a cały rok 2007 zamknął się udziałem 44,12%. Przedmiotem eksportu Emitenta są przede wszystkim płytki łazienkowe oraz dekoracje. W strukturze sprzedaży eksportowej największe znaczenie mają rynek rosyjski, ukraiński, kazachski, czeski i bułgarski. Spółka eksportuje płytki ceramiczne również do krajów nadbałtyckich oraz Armenii, Uzbekistanu i Kazachstanu. W 2007 r. Emitent podjął działania na rynkach zachodnich: Niemcy, Austria, Holandia, Szwecja, Norwegia. Obecnie Emitent jest w trakcie budowania sieci sprzedaży na wymienionych rynkach. W I półroczu 2008 roku eksport wyniósł 20.985 tys. zł, co stanowiło 43,11% wszystkich przychodów Emitenta. W porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim eksport wzrósł o 30,14%.

6.2.7.2. System dystrybucji

Produkty Spółki dystrybuowane są obecnie poprzez własną sieć sprzedaży oraz sieci handlowe o zasięgu ogólnopolskim.

Emitent od początku swojej działalności budował krajową sieć sprzedaży. Tworzą ją starannie wyselekcjonowani przedstawiciele handlowi, prowadzący samofinansujące się, z reguły jednoosobowe, podmioty gospodarcze lub przedstawiciele handlowi zatrudnieni w firmie na umowę o pracę. Każdy z przedstawicieli handlowych - regionalnych, a jest ich obecnie 8, obsługuje z reguły 2 województwa i jest odpowiedzialny za realizację sprzedaży wyrobów Emitenta oraz spływ środków od klienta. Zadaniem przedstawicieli handlowych jest przede wszystkim wyszukiwanie, selekcja i pozyskiwanie potencjalnych klientów, koordynacja zamówień i dostaw, a także regionalna promocja i reklama wyrobów Spółki. Dzięki wprowadzeniu wynagrodzenia prowizyjnego przedstawicieli handlowych Emitenta, uzależnionemu m.in. od spływu należności od klientów, sprzedawany towar dociera do odbiorców pewnych i płacących w terminach. Do grona klientów przedstawicieli handlowych należą: hurtownie, sklepy oraz klienci detaliczni.

Oddzielnie obsługiwane są sieci handlowe. Do ich obsługi wyznaczani są trzej przedstawiciele handlowi, wynagradzani na podobnych zasadach jak przedstawiciele regionalni. Klientami sieci handlowych są przede wszystkim klienci detaliczni, osoby dokonujące zakupów sporadycznie np. w związku z prowadzonym remontem mieszkania.

Sprzedaż eksportowa Emitenta prowadzona jest głównie poprzez działającą w ramach Działu Handlowego komórkę eksportu. Poza sprzedażą eksportową prowadzoną bezpośrednio przez Emitenta, eksport odbywa się również w formie pośredniej.

6.2.8. Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Branżę budowlaną, która jest głównym odbiorcą produktów Emitenta, charakteryzuje wyraźna sezonowość sprzedaży. Jest to związane z obniżeniem aktywności budowlanej w miesiącach zimowych. Sprzedaż płytek ceramicznych produkowanych przez Spółkę wzrasta począwszy od miesiąca marca/kwietnia, w zależności od warunków atmosferycznych. Największa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich i wczesnojesiennych, po czym zaczyna się stopniowo obniżać.

W związku z występującymi zmianami w wielkości realizowanych przychodów ze sprzedaży znaczna zmienność w poszczególnych okresach roku występuje również w przypadku zapasów, w tym przede wszystkim zapasów produktów gotowych i zapasów materiałów i surowców podstawowych. Emitent na bieżąco monitoruje stany zapasów produktów gotowych i upłynnia wyroby nie wykazujące ruchu poprzez zastosowanie odpowiednich upustów cenowych.

W przypadku surowców i materiałów do produkcji, Emitent stara się ograniczyć ich zakupy do niezbędnego minimum, tak, aby zapewnić jedynie nieprzerwany tok produkcji. Emitent na bieżąco dokonuje przeglądu zalegających w magazynach zapasów surowców i materiałów.

6.2.9. Wartość sprzedaży

Wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2005–2007 i w okresie I półrocza 2008 roku przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 24. Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

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.

6.2.10. Źródła zaopatrzenia

Płytki podłogowe i ściennie przeznaczone do stosowania wewnątrz budynków produkowane są metodą tzw. podwójnego wypału: na uprzednio zaprasowaną i wypaloną płytkę (tzw. biskwit) nakłada się szklivo oraz pasty barwne techniką sitodruku i wypala ponownie. W tej technologii otrzymuje się płytki ze szklivem matowym, transparentnym lub błyszczącym, o intensywnej, bogatej kolorystyce.

Płytki gresowe do stosowania zarówno wewnątrz jak i na zewnątrz budynków produkuje się metodą jednokrotnego wypału. W tym wypadku surową płytkę (uprzednio zaprasowaną z masy granulowanej i wysuszoną) pokrywa się szklivem i zdobi pastami barwnymi techniką sitodruku rotacyjnego, a następnie wypala w piecu. Dzięki tej metodzie otrzymuje się płytki o dużej wytrzymałości i małej nasiąkliwości - dzięki temu są one mrozoodporne.

Do produkcji Emitent wykorzystuje następujące podstawowe półprodukty i surowce:

- biskwit,
- granulāt,
- surowce do produkcji szkliv i past barwnych:
 - surowce podstawowe – fryty, pigmenty,
 - surowce dodatkowe – kaoliny, gliny, bentonit,
 - surowce pomocnicze – upłynniacze, zaprawiacze,
- paliwo i energia

W biskwit Spółka zaopatruje się głównie w Ceramika Końskie Sp. z o.o. w Końskich. Wysokiej jakości granulāt wykorzystywany do produkcji półproduktu jakim jest surowa płytka z której następnie Emitent produkuje gres, dostarczany był dotychczas przez Dostawcę nr 1 - M.T.G. GmbH w Giessen. Od 2006 r. Spółka uruchomiła własną produkcję granulātu (w ramach spółki zależnej – Ceramika Marconi Sp.z o.o.), w następstwie czego uniezależniła się od dotychczasowego dostawcy tego surowca. Fryta (podstawowy surowiec do produkcji szkliva ceramicznego na płytce) jest zakupowana od Colorobbia Italia S.p.A w Wenecji i Colorobia Espada S.A. w Viiāfamec. Zaprawiacze do past ceramicznych (środek chemiczny stosowany do past, używanych do dekoracji płytek) są dostarczane przez włoską firmę SMLTOCHIMICA. Pudełka kartonowe wykorzystywane do zapakowania wyprodukowanych płytek ceramicznych są dostarczane z firm: Werner Kenkel w Lesznie, Intercell S.A. w Ostrołęce, Model w Czechach.

Emitent współpracuje z kilkudziesięcioma dostawcami, z których największymi są:

Tabela 25. Główni dostawcy Emitenta w latach 2005-2007 oraz w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku(w tys. zł)

Główni dostawcy	Produkt	I-II kw. 2008		I-II kw. 2007		2007		2006		2005	
		wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
M.T.G.GmbH w Giessen	granulāt b28, b38, 15f	0	0,00%	0	0,00%	23	0,00%	5 562,5	8,34%	8 838,8	14,62%
Ceramika Końskie Sp. z o.o. w Końskich	biskwit	0	0,00%	5 986	9,79%	10 749	15,11%	10 199,8	15,30%	7 899,6	13,07%

Colorobbia Italia S.p.A w Wenecji	fryta, barwniki, gliny kaolinowe, tlenki metali, farby kruszcowe	439	1,00%	1 640	2,68%	1 584	2,23%	2 758,3	4,14%	3 673,8	6,08%
Colorobia Espada S.A. w Vialfamec	fryta szklana	1 842	4,21%	1 989	3,25%	3 644	5,12%	2 876,3	4,31%	1.654,8	2,74%
Zgorzelec - Dolnośląski Zakład Gazowniczy	gaz	4 974	11,36%	3 924	6,42%	2 750	3,86%	3 314,1	4,97%	2 872,7	4,75%
Jelenia Góra Zach. Okręg Energetyczny	energia elektryczna	2 551	5,83%	1 568	2,57%	1 124	1,58%	1 361,6	2,04%	1 285,3	2,13%
Razem		9 806	22,40%	15 107	24,72%	19 874	27,93%	26 072,6	39,10%	24 570,2	43,39%

Źródło: Emitent

Emitent zaopatruje się w podstawowe surowce i materiały, dokonując zakupów zarówno w kraju, jak i za granicą. Strukturę zakupów Emitenta w latach 2005-2007 i w I półroczu 2008 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 26. Struktura zakupów Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008		I-II kw. 2007		2007		2006		2005	
	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział
Kraj	9 414	21,50%	13 472	22,04%	56 830	79,86%	43.736	65,60%	37 104	61,38%
Import	34 368	78,50%	47 652	77,96%	14 329	20,14%	22.936	34,4%	23 343	38,62%
Razem zakupy	43 782	100,00%	61 124	100,00%	71 159	100,00%	66.673	100,00%	60 447	100,00%

Źródło: Emitent

6.2.11. Uzależnienie od dostawców i odbiorców

6.2.11.1. Uzależnienie od dostawców

Uzależnienie Emitenta od dostawców występuje w przypadku podstawowych surowców do produkcji płytek ceramicznych. Na przestrzeni ostatnich trzech lat dostawcami, których udział w zakupach ogółem przekraczał 10% byli:

- 1) M.T.G.GmbH w Giessen (0 % zakupów ogółem w roku 2007., 8,34% w 2006 r.; 14,62% w 2005r.),
- 2) Ceramika Końskie Sp. z o.o. (15,11% zakupów ogółem w roku 2007r, 15,30% w 2006 r., 13,07% w 2005 r.).

W związku z uruchomieniem w roku 2006 produkcji granulatu przez spółkę zależną, Ceramikę Marconi Sp. z o.o., Spółka uniezależniła się od dotychczasowego dostawcy wskazanego w pkt. 1.

Należy podkreślić, że uzależnienie Emitenta od dostawców wynika jedynie z przyjętych zasad zaopatrzenia. Z uwagi na silną konkurencję na rynku Emitenta koncentruje on zakupy u sprawdzonych dostawców, co pozwala na obniżenie kosztów zakupu.

Za wyjątkiem spółki zależnej, Ceramiki Marconi Sp. z o.o., w której Polcolorit S.A. posiada 100% udział w kapitale zakładowym, na dzień zatwierdzenia Prospektu, pomiędzy spółką a dostawcami nie istnieją żadne powiązania kapitałowe, organizacyjne i umowne. Współpraca z tymi dostawcami odbywa się na zasadzie bieżącego składania zamówień i ich realizacji na podstawie wystawianych faktur.

W przypadku pozostałych materiałów, surowców i usług struktura dostaw Emitenta jest dobrze zdywersyfikowana. Obecnie Emitent współpracuje z prawie 40 dostawcami. Spółka posiada rozbudowany system monitoringu rynku i na bieżąco weryfikuje swoich dostawców. Z drugiej strony trwałość i długoterminowość współpracy zapewnia uzyskiwanie przez Emitenta korzystnych warunków cenowych i płatności.

6.2.11.2. Uzależnienie od odbiorców

W latach 2005–2007 oraz w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku odbiorcą, którego udział w przychodach ze sprzedaży Spółki znacznie przekroczył 10% był Castorama Polska Sp. z o.o.

Tabela 27. Główni odbiorcy Emitenta w latach 2005-2007 i w I półroczu 2008 roku (w tys. zł)

Kontrahent	I-II kw. 2008		I-II kw. 2007		2007		2006		2005	
	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość	udział	wartość
Castorama Polska Sp. z o.o.	6 746	13,65%	7 709	15,81%	12 353	12,1%	14 322	17,15%	17 862	20,26%

Źródło: Emitent

Nie istnieją żadne powiązania kapitałowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, a głównym odbiorcą. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest stroną zawartej z Castorama Polska Sp. z o.o. umowy, która została opisana poniżej w punkcie 6.4.1.

W przypadku pozostałych odbiorców, których jest ponad 100, w okresie 2005 –2007 oraz od 01.01.2008 do 30.06.2008 roku udział żadnego z nich nie przekraczał 10% przychodów ze sprzedaży Spółki. W związku z powyższym w okresie tym nie występowało uzależnienie Emitenta od pozostałych odbiorców.

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych

Od początku roku 2005 do daty zatwierdzenia Prospektu na działalność Grupy Emitenta nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Umowy handlowe

W ramach normalnego toku działalności Emitent zawiera umowy dotyczące działalności operacyjnej.

W roku 2007 kontynuowana była jedna umowa znacząca - Umowa ramowa długoterminowej współpracy gospodarczej zawarta w dniu 16 czerwca 2003 roku pomiędzy Emitentem oraz Castorama Polska spółka z o.o. zmieniona aneksem nr 1 z dnia 8 sierpnia 2003 roku. Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych zasad sprzedaży wyrobów znajdujących się w ofercie Emitenta oraz prowadzenia akcji marketingowych i promocyjnych. Zgodnie z umową, z tytułu zrealizowania uzgodnionego przez strony poziomu obrotów w danym roku kalendarzowym Emitent zobowiązany jest do przyznania Spółce Castorama Polska Sp. z o.o. premii pieniężnej na warunkach określonych w umowie w sprawie przyznania premii pieniężnej stanowiącej załącznik do umowy ramowej.

Umowa zastrzega na rzecz Spółki Castorama Polska spółka z o.o. kary umowne w maksymalnej wysokości 200.000 złotych lub 10% wartości pojedynczego zamówienia, które Emitent zobowiązany jest zapłacić w sytuacji naruszenia określonych postanowień umownych lub niewykonania bądź nienależytego wykonania określonych zobowiązań wynikających z umowy. Umowa przewiduje również w przypadku ujawnienia informacji uzyskanych od Spółki Castorama Polska spółka z o.o. na temat wysokości obrotów, stosowanych marż, technik sprzedaży, oraz innych informacji uznanych prawnie za poufne lub też, które zostały określone jako takie przez Spółkę Castorama Polska spółka z o.o., możliwość obciążenia Emitenta karą umowną w wysokości 1.000.000 złotych lub natychmiastowego rozwiązania umowy. W przypadku każdej z kar umownych zastrzeżonych w umowie, Spółce Castorama Polska spółka z o.o. przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego karę umowną, jeżeli powstała szkoda będzie wyższa od wysokości kary umownej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia złożonego na piśmie. W przypadku zaistnienia zdarzenia o charakterze siły wyższej zdefiniowanego w umowie, przedłużającego się przez okres kolejnych 3 miesięcy i nie dojścia przez strony do porozumienia w przedmiocie dalszej współpracy każda ze stron będzie miała prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 15 dniowego okresu wypowiedzenia.

W 2007 roku Emitent zawarł umowę znaczącą w ramach działalności operacyjnej z dostawcą biskwitu firmą Ceramika Końskie Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich. Przedmiotem umowy jest współpraca stron w zakresie obrotu ceramiczną płytką nie szkloną (biskwit) z przeznaczeniem do dalszego przerobu przez Emitenta. Strony ustaliły minimalne odbiory miesięczne ustalone na podstawie miesięcznych zamówień rozbitych w tygodniowych interwałach. Głównymi parametrami finansowymi umowy są następujące punkty: 1. Umowa zastrzega na rzecz sprzedającego kary umowne w wysokości 30% wartości netto niezrealizowanego planowanego obrotu miesięcznego w przypadku nieodebrania postawionego przez sprzedającego a zamówionego przez Emitenta biskwitu. 2. Sprzedający zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 30% wartości netto niezrealizowanego planowanego i potwierdzonego przez Sprzedającego zamówienia miesięcznego.

6.4.2. Umowy leasingowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest stroną umów leasingowych. Emitent w ramach prowadzonej przez siebie działalności nie jest uzależniony od umów leasingowych.

6.4.3. Umowy przemysłowe i nowe procesy produkcyjne

Emitent nie jest stroną umów przemysłowych lub umów dotyczących nowych procesów produkcyjnych i nie jest uzależniony od takich umów.

6.4.4. Umowy finansowe

Emitent w ramach prowadzonej przez siebie działalności, poza umowami kredytu, pożyczek i gwarancji bankowych (szczegółowo omówionymi w Rozdziale II.22) nie jest uzależniony od umów finansowych.

6.4.5. Patenty lub licencje

Emitent nie posiada patentów.

Emitent posiada licencje wskazane w Rozdziale II.11. Jednakże posiadane przez Emitenta licencje nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji.

6.4.6. Realizacja obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska

6.4.6.1. Pozwolenia na korzystanie ze środowiska

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej Emitent uzyskał pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, opisane poniżej w punkcie 6.4.7.3. niniejszego rozdziału. Emitent deklaruje, że stosuje się do treści przedmiotowych pozwoleń, w tym wykonuje wszelkie zobowiązania wynikające z pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, a także przestrzega ustalonych dla niego limitów: (i) poboru wody dla celów technologicznych, (ii) dozwolonej emisji gazów i pyłów z emitorów zlokalizowanych na terenie zakładu, (iii) dopuszczalnego hałasu emitowanego do środowiska oraz (iv) wytwarzania odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne.

6.4.6.2. Opłaty za korzystanie ze środowiska

Emitent przekazuje Marszałkowi Województwa informacje o zakresie korzystania ze środowiska oraz wnosi stosowne opłaty za korzystanie ze środowiska. Wielkość wniesionych opłat za rok 2006 wyniosła 42.219,04 złotych. Opłatę za korzystanie ze środowiska reguluje art. 273 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz.U. z 2001r. Nr 62, poz. 627 z późn. zmianami), jest ona uiszczana do Urzędu Marszałkowskiego.

6.4.6.3. Inwestycje związane z ochroną środowiska

Mając na celu lepszą realizację obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska, a także neutralizację negatywnych dla środowiska naturalnego efektów funkcjonowania zakładu produkującego wyroby Emitent przeprowadził szereg inwestycji związanych z ochroną środowiska, m.in.:

- budowa oczyszczalni ścieków bytowo-gospodarczych,
- budowa systemu tłumików,
- zakupy stacji odpylania,
- budowa boksów do segregacji odpadów
- separatory do wody opadowej
- uruchomienie oczyszczalni ścieków technologicznych w POLCOLORIT S.A.

6.4.7. Informacje o posiadanych przez Emitenta koncesjach lub zezwoleniach na prowadzenie działalności gospodarczej oraz pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego

6.4.7.1. Koncesje

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Emitent nie posiada koncesji.

6.4.7.2. Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej

Atesty higieniczne

Atesty zostały wystawione przez Państwowy Zakład Higieny, Zakład Higieny Komunalnej dla płytek ceramicznych zawierających składniki mineralne, produkowanych przez Polcolorit S.A., przeznaczonych do stosowania w pomieszczeniach budynków mieszkalnych, użyteczności publicznej w tym obiektach służby zdrowia i zakładów usługowych. Atest higieniczny HK/B/1747/01/2006 dotyczy płytek ceramicznych prasowanych na sucho $E < 0,5\%$ ważny do 2011 roku. Atest higieniczny HK/B/0843/01/2007 dotyczy płytek ceramicznych prasowanych na sucho o nasiąkliwości wodnej $E > 10\%$ ważny do 2012 roku.

Certyfikat Nr B/03/45/08

Certyfikat uprawniający do oznaczania wyrobu znakiem bezpieczeństwa płytki ceramiczne prasowane na sucho o nasiąkliwości wodnej $E \leq 0,5\%$ Grupa B1a. Certyfikat wydany przez Instytut Szkła, Ceramiki, Materiałów Ogniotrwałych i Budowlanych ważny od 23.02.2008 roku do 22.02.2011 roku.

Certyfikat Zgodności Nr PN-011/46/08

Certyfikat upoważniający do oznaczania wyrobu znakiem zgodności z Polską Normą PN-EN 14411:2007 płytki ceramiczne prasowane na sucho $E \leq 0,5\%$ Grupa B1a. Certyfikat wydany przez Instytut Szkła, Ceramiki, Materiałów Ogniotrwałych i Budowlanych ważny od 23.02.2008 roku do 22.02.2011 roku.

Certyfikat Zgodności Nr PN-011/03/348/06

Certyfikat upoważniający do wyrobu ze znakiem zgodności zgodnie z Polską Normą obejmuje płytki ceramiczne prasowane na sucho o nasiąkliwości wodnej $E \geq 10\%$ Grupa BIII ważny od 15.12.2006 roku do 14.12.2009 roku.

Zintegrowany System Zarządzania

System Zintegrowanego Systemu Zarządzania Polcolorit S.A. jest ustanowiony, udokumentowany, wdrożony, utrzymywany oraz poddawany procesowi ciągłego doskonalenia zgodnie z wymogami:

- Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2001 - Nr Certyfikatu FS 77984
- Systemu Zarządzania Środowiskowego ISO 14001:2004 - Nr Certyfikatu EMS 84226
- Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieny Pracy OHSAS 18001:1999 – Nr Certyfikatu OHS 84227

Każdy z tych Certyfikatów wydany został przez British Standards Institution 31.10.2006 roku. W ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania:

- określono potrzebne procesy oraz miejsca ich zastosowania w Spółce,
- określono wzajemne powiązania pomiędzy procesami,
- określono cele i metody służące do zapewnienia skuteczności przebiegu nadzorowania procesów
- zapewniono zasoby oraz niezbędne informacje służące funkcjonowaniu i monitorowaniu procesów,
- funkcjonowanie procesów jest monitorowane, mierzone oraz analizowane,
- działania zmierzające do osiągnięcia zaplanowanych celów są wdrażane i poddawane ciągłemu doskonaleniu,
- określono aspekty środowiskowe i zagrożenia BHP związane z procesami.

6.4.7.3. Pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego

Decyzją Starosty Jeleniogórskiego znak: OŚR.V-7642/1pz/05 z dnia 25 marca 2005 roku, POLCOLORIT S.A. udzielono pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji do produkcji wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania. Pozwolenie zintegrowane ma termin ważności do dnia 31 grudnia 2014 roku. Z chwilą gdy pozwolenie zintegrowane stało się ostateczne wygasły:

- 1) Pozwolenie wodnoprawne znak: OŚR.IV-6223/24/02 z dnia 10.12.2002r. udzielone przez Starostę Jeleniogórskiego na szczególne korzystanie z wód w zakresie poboru wody do celów technologicznych i porządkowych Przedsiębiorstwa POLCOLORIT S.A. w Piechowicach z ujęcia wód podziemnych zlokalizowanego na działce o nr ew. 247/1,
- 2) Pozwolenie na wytwarzanie odpadów znak OŚR.II-7644/43/03 z dnia 23.06.2003r. wydane z upoważnienia Starosty Jeleniogórskiego.
- 3) Pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza znak: OŚR.V-7644/12p/03 z dnia 21.07.2003r. wydane z upoważnienia Starosty Jeleniogórskiego.

6.5. Założenia dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń i komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Założenia dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń i komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej zostały poczynione w oparciu o następujące opublikowane materiały źródłowe:

- „Kwartalne Prognozy Makroekonomiczne”, wyd. przez IBnGR
- Oficjalne dane statystyczne podawane przez GUS i NBP
- Raportu Międzynarodowej Agencji Marketingowej Pt. *Raport marketingowy na temat sektora płytek ściennych i podłogowych ceramicznych, betonowych i kamiennych oraz zapraw murarskich i klejów w Polsce, krajach Unii Europejskiej i Europy Środkowo-Wschodniej po I-półroczu 2006 r. oraz strategia i prognoza do 2010 r.*
- Miesięcznik „Materiały budowlane, technologie, rynek, wykonawstwo”,
- Kwartalnik „Wokół płytek ceramicznych”
- „Polski Rynek płytek ceramicznych. Opracowanie sektorowe”, Jacek Skwierczyński

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założeniem dla wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej spółki Polcolorit jest wiedza Zarządu o działalności Grupy i jej pozycji konkurencyjnej.

6.6. Strategia marketingowa

6.6.1. Działania marketingowe

W celu wzmocnienia rozpoznawalności marki, POLCOLORIT S.A. podejmuje szereg przedsięwzięć marketingowych. Spółka jest najstarszym producentem płytek ceramicznych w Polsce, wdrażającym do tej pory przede wszystkim wizualne działania marketingowe poprzez ekspozycje swoich wyrobów w punktach sprzedaży, z którymi jest związana bezpośrednio bądź pośrednio. Każdego roku spółka przeznacza część budżetu na poprawę oraz ulepszenie prezentacji swoich produktów w salonach sprzedaży. W Spółce powstała komórka Działu Marketingu, który kompleksowo zajmować się będzie szeroko pojętym marketingiem firmy.

Obecnie wszystkie te działania prowadzone są głównie poprzez:

- 1) integrację działań marketingowych, czemu służyć ma:
 - podpisanie umowy z agencją reklamą na obsługę marketingową spółki;
 - podpisanie umowy na obsługę PR spółki (obsługę PR przede wszystkim w aspekcie finansowym i pod kątem giełdowym oraz marketingowym);
- 2) działania wizerunkowo – kreacyjno – sprzedażowe spółki, a więc:
 - działania związane z odmłodzeniem i unowocześnieniem marki – wprowadzanie nowego logotypu marki;
 - cykliczne wydawanie materiałów marketingowych oraz wspomagających sprzedaż (katalogi, ulotki, foldery, nowa czytelna strona internetowa);
 - stworzenie nowych aranżacji – jako efektywną metodę promocji produktów oraz kolekcji spółki;
 - wprowadzanie na rynek nowych kolekcji;
 - cykliczna i spójna reklama prasowa w wybranych czasopismach branżowych (ustalenie standardu *lay-outu* ogłoszeń reklamowych oraz innych informacji wypuszczanych przez spółkę);
 - stopniowe wprowadzanie na rynek nowych mebli ekspozycyjnych oraz kompleksowa obsługa związana z przygotowaniem ekspozycji na salonach począwszy od stworzenia nowego *lay-out-u* mebli ekspozycyjnych i wyprodukowania mebli, poprzez ich dowóz oraz rozłożenie u kontrahentów);
- 3) promocję zewnętrzną Spółki:
 - cykliczne uczestnictwo w targach branżowych – zarówno w Polsce jak i za granicą;
 - udział w konkursach branży ceramicznej;
 - działania sponsorskie oparte na wspomaganiu instytucji przede wszystkim użyteczności publicznej.

Umowy zawierane na realizację działań marketingowych nie spełniają kryteriów umów istotnych.

6.6.2. Strategia w zakresie sprzedaży i marketingu

W warunkach rosnącej konkurencji rynkowej, szczególnie w segmencie droższych płytek ceramicznych z wyższego segmentu, duże znaczenie ma skuteczność prowadzonej polityki marketingowej. Spółka dysponuje skutecznie działającym działem marketingu, sprawnie zorganizowaną siecią sprzedaży oraz bardzo dobrze rozpoznawalną marką wśród odbiorców. Dzięki stosowaniu różnorodnych form i rodzajów promocji, badaniom marketingowym rynku, uczestnictwu w targach krajowych i przede wszystkim zagranicznych oraz wykorzystywaniu Public Relations, Emitent dąży do utrzymania silnej pozycji na rynkach zbytu.

Strategia marketingowa realizowana przez Spółkę zakłada :

- 1) utrzymanie pozycji Spółki na rynku polskim poprzez:
 - dalszy rozwój asortymentów produktu, poprzez wzbogacanie oraz nowoczesne wzornictwo
 - wykorzystanie wysokiej rozpoznawalności marki
 - wykorzystanie rozwiniętej sieci dystrybucji
 - wzrost nakładów na marketing w punktach sprzedaży;
- 2) rozszerzenie działalności na rynkach zagranicznych, poprzez:
 - intensyfikację działań marketingowych na rynkach wschodniej zachodniej Europy
 - przejęcie, bądź fuzja z producentem płytek ceramicznych

Utrzymanie pozycji rynkowej będzie się przejawiać w dalszym rozwoju oraz unowocześnianiu oraz odświeżaniu oferty produktowej Emitenta, a także w dalszym wzroście i utrzymaniu wysokiej rozpoznawalności marki oraz wzroście nakładów na marketing w punktach sprzedaży. I tak:

Dalszy rozwój asortymentu - przejawia się systematycznym wprowadzaniem nowych kolekcji na rynek, odświeżaniem kolekcji już istniejących, eliminacją kolekcji które nie przynoszą już zakładanych zysków. Spółka zamierza również zwiększyć swoją obecność w segmencie rynku PREMIUM – charakteryzującym się wysokim tempem wzrostu oraz wysoką marżą, a także ma zamiar zaistnieć w segmencie rynku najniższym cenowo (tzw. pieprz i sól). Kluczowe działania jakie Emitent zamierza podjąć w najbliższym okresie to:

- umocnienie Spółki w segmencie rynku płytek ceramicznych o wyższych cenach poprzez opracowanie i wdrożenie odrębnej kampanii marketingowej;
- wprowadzenie produktów w najniższym segment rynku poprzez stworzenie wzorów i opracowanie kampanii wprowadzenia marki na rynek;
- dokonywanie ciągłych zmian we wzornictwie produktów;

Wykorzystanie wysokiej rozpoznawalności marki oraz rozwiniętej sieci dystrybucji – Spółka nadal będzie wzmacniać wykorzystywanie swojej rozpoznawalności marki, która w dużym stopniu kojarzona jest z produktami o wysokiej jakości i niespotykanym wzornictwie. Spółka zamierza nadal wykorzystywać i rozwijać swoją sieć dystrybucji poprzez nawiązywanie nowych kontaktów handlowych oraz umacnianie swojej pozycji w sieciach handlowych.

Wzrost nakładów na marketing w punktach sprzedaży. Spółka rozpocznie opracowywanie nowej strategii oznakowywania oraz uwidaczniania marki w punktach sprzedaży, zmianę sposobu ekspozycji produktów (ujednolicenie mebli, wprowadzenie nowych rozwiązań ekspozycyjnych), a także zwiększenie ilości bardzo dobrze „pracujących” ekspozycji w punktach sprzedaży, tj. wyklejanie boksów z fragmentami aranżacji łazienek, kuchni czy salonów.

Rozszerzenie działalności na rynkach zagranicznych - z punktu marketingowego działania w tym zakresie przejawiać się będą przede wszystkim we wzroście intensyfikacji wspólnych działań marketingowych z kontrahentami. Do tej pory działania na rynkach wschodnich były niewielkie, aczkolwiek wystarczające z punktu widzenia potrzeb. Obecnie jednak - biorąc pod uwagę narastającą szybko konkurencję – działania te zostaną zintensyfikowane. W przypadku rynków zachodnich, działania te będą skoncentrowane na rynku hurtowym oraz na zintensyfikowanych działaniach wystawienniczych.

Ogólnie planowane działania marketingowe na lata 2007-2008 związane są przede wszystkim ze wzmocnieniem wizerunku marki na rynku polskim i na rynku zagranicznym, poprzez:

- spójną komunikację marketingową,
- kompleksowo opracowanie kampanie związane z wprowadzeniem na rynek nowych kolekcji,
- uczestnictwo w najbardziej prestiżowych światowych targach związanych z rynkiem płytek ceramicznych,
- cykliczne wprowadzanie na rynek nowych kolekcji będących odzwierciedleniem aktualnych światowych trendów na tym rynku.

Działania te będą poparte starannie opracowanym budżetem marketingowym.

Spółka planuje również rozszerzenie działu handlu i marketingu o osoby odpowiedzialne za produkt – tj. stworzenie stanowiska Produkt Managera oraz dalszą rozbudowę stanowisk związanych oraz odpowiedzialnych za obsługę rynku inwestycyjnego.

Emitent od 2007 roku realizuje opisaną powyżej strategię w zakresie sprzedaży i marketingu. Zgodnie z przyjętą strategią, działania w zakresie strategii sprzedaży i marketingu mają być prowadzone do końca 2008r. Po tym okresie, opisana strategia ulegnie aktualizacji, uwzględniającej przyszłą sytuację na rynku. Emitent podczas tworzenia strategii w zakresie sprzedaży i marketingu, nie kwantyfikował poszczególnych celów.

6.6.3. Wzornictwo, jakość wyrobów, szerokość oferty

Jednym z istotnych oraz kluczowych czynników sukcesu w branży płytek ceramicznych jest produkcja szerokiej gamy płytek o zróżnicowanym i atrakcyjnym wzornictwie, dostosowanym do indywidualnych potrzeb i gustów klientów. Szczególnie bardzo istotne znaczenie mają:

- nadążanie za światowymi trendami mody,
- umiejętność lansowania własnego wzornictwa realizowana przez wystawiennictwo wyrobów, udział w targach, które zapewniają zyskanie przewagi nad konkurentami,
- zdolność do produkcji wyrobów na indywidualne zamówienie klienta,
- marka oraz rozpoznawalny znak firmowy – dzięki wysokiej jakości wyrobom, planowanym kampaniom marketingowym, skutecznie docierających do finalnych odbiorców Spółki oraz jakości obsługi sprzedaży.

Dzięki posiadaniu przez Spółkę szerokiego asortymentu wyrobów oferowanych również w kolekcjach układających się w jednolitą kompozycyjną całość (płytek podłogowych, płytek ściennych, elementów wykończeniowych i dekorów), a także wysokiej jakości wytwarzania zgodnej z wymaganiami systemu ISO 9001, Emitent jest w stanie zaspokoić potrzeby szerokiego grona klientów. Jest to niewątpliwie czynnik, który pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej w stosunku do podmiotów oferujących mniej rozbudowane asortymentowo, niższej jakości wyroby kierowane do odbiorców płytek tanich i inwestycyjnych.

6.7. Strategia w zakresie produkcji

Strategia produkcyjna Emitent zakłada maksymalizację wyników finansowych poprzez zmniejszenie kosztów produkcji (dzięki uruchomieniu produkcji granulatu we własnym zakresie) i uniezależnienia się od dostaw podstawowego surowca do produkcji gresu. Podstawą do realizacji tych celów była budowa i uruchomienie (w czerwcu 2006 r.) nowego zakładu produkcyjnego w strukturze spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o.. Budowa nowego zakładu została przeprowadzona na terenie Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości (podstrefa Piechowice). Dzięki takiemu umiejscowieniu zakładu, Spółka ta może skorzystać z pomocy publicznej w postaci ulgi w podatku dochodowym w wysokości 65% łącznych nakładów inwestycyjnych

kwalifikujących się do objęcia pomocą w okresie do 30 listopada 2017 roku. Uzyskanie pomocy publicznej w ramach ulgi inwestycyjnej dla firm inwestujących w specjalnych strefach ekonomicznych wymagało by podmiot korzystający z pomocy był jednostką samobilansującą. Dlatego Polcolorit S.A. inwestycję tę zrealizował w ramach spółki zależnej Ceramika Marconi Spółka z o.o. powołanej w tym celu w roku 2003. Ceramika Marconi Spółka z o.o. w dniu 30 grudnia 2003 roku otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości oraz zawarła ze Strefą stosowną umowę.

W nowym zakładzie, uruchomionym w czerwcu 2006 roku, produkowane są już płytki ceramiczne w nowoczesnej technologii (technologii jednokrotnego wypału tzw. monoporozy) oraz wytwarzany jest w postaci suchej granulatu. Wcześniej granulat, podstawowy półprodukt do produkcji gresu, sprowadzany był z Niemiec. Koszty zakupu granulatu wynosiły wówczas ok. 17% całkowitych kosztów operacyjnych Emitenta. Po uruchomieniu produkcji własnego granulatu, Emitent uniezależnił się od dotychczasowego dostawcy i obniżył jednocześnie koszt uzyskania granulatu o około 40% (odpadły wysokie koszty transportu, marża dostawcy i możliwe jest ponowne wykorzystanie tzw. miękkich odpadów produkcyjnych). Dodatkowym efektem jest możliwość wpływania przez Emitenta na skład mieszanki potrzebnej do produkcji granulatu przez co można dość elastycznie zmieniać właściwości fizyczne produkowanych płytek ceramicznych, takich jak nasiąkliwość, mrozoodporność itp.

Kolejnym celem strategicznym w zakresie produkcji, będzie rozbudowa mocy produkcyjnych w zakładach Polcoloritu i Ceramika Marconi. Emitent zamierza zakupić do zakładu Polcoloritu maszyny i urządzenia składające się na ciąg techniczno-technologiczny do produkcji dekoracji w ilości 4.600.000 sztuk rocznie. Natomiast do zakładu należącego do Spółki Ceramika Marconii Emitent ma w planach zakup maszyn i urządzeń do ciągu technologicznego przeznaczonego do produkcji płytek ceramicznych w technologii monoporozy. Maszyny i urządzenia zwiększą możliwości produkcyjne Grupy Polcolorit o 900.000 - 1.100.000 m² płytek ściennych rocznie. W Ceramice Marconi planowana jest rozbudowa dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe, która umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Polcolorit o 500.000 m² płytek gresowych rocznie.

Zarząd Emitenta, szacuje, iż wszystkie wydatki związane z rozbudową mocy produkcyjnych zakładu wyniosą od 9,5 mln do 11 mln zł. Planowany proces rozbudowy mocy produkcyjnych powinien zostać zakończony w I kwartale 2009 roku, przy założeniu, że emisja dojdzie do skutku w III kwartale 2008 roku. Szczegółowy opis rozbudowy zakładu Ceramika Marconi podany jest w rozdziale 5.3.3 *Opis zaplanowanych w przyszłości inwestycji Emitenta - zamierzenia inwestycyjne*

6.8. Ocena możliwości realizacji strategii rozwoju i planowanych zamierzeń inwestycyjnych

Zdaniem Zarządu Polcolorit S.A., Spółka posiada wszelką niezbędną wiedzę i doświadczenie technologiczne, możliwości finansowe oraz potencjał organizacyjny niezbędny dla skutecznej, efektywnej realizacji założonej strategii marketingowej i strategii rozwoju.

III.7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Opis Grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Podmiotem dominującym w Grupie jest Polcolorit S.A. z siedzibą w Piechowicach.

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu podmiot dominującym – Polcolorit S.A. – jest kontrolowany przez Panią Barbarę Urbaniak - Marconi, która posiada 52,01 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i 66,34 % głosów na WZA.

7.2. Wykaz podmiotów zależnych od Emitenta.

Jedynym podmiotem zależnym od Emitenta jest **Ceramika Marconi spółka z o.o.** z siedzibą w Piechowicach przy ul. Jeleniogórskiej 7. Podstawową działalnością Zakładu „Ceramika Marconi Spółka z o.o.” jest produkcja granulatu oraz produkcja gresowych płytek ceramicznych metodą wypalania na bazie wytworzonego w obrębie Zakładu granulatu. Szczegółowy opis tej działalności oraz schemat technologiczny produkcji przedstawiony został w Rozdziale II.6.1.2.

Emitent posiada w tej Spółce 202.841 (słownie: dwieście dwa tysiące osiemset czterdzieści jeden) udziałów Ceramiki Marcowi Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 101.420.500,00 złotych (słownie: sto jeden milionów czterysta dwadzieścia tysięcy pięćset)., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Kapitał zakładowy Ceramiki Marconi Sp. z o.o. wynosił na dzień 31 grudnia 2005 roku 45.050.000,00 zł i obejmował 90.100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

W dniu 29 marca 2006 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 27 mln zł (słownie: dwadzieścia siedem milionów złotych), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosił 72.050.000,00 zł. Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. posiadał 144.100 udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 18 września 2006 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 8 milionów złotych (słownie: osiem milionów), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosił 80,05 mln złotych (słownie: osiemdziesiąt milionów pięćdziesiąt tysięcy). Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. posiadał 160.100 (słownie: sto sześćdziesiąt tysięcy sto) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 18 września 2006 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 8 milionów złotych (słownie: osiem milionów), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosił 80,05 mln złotych (słownie: osiemdziesiąt milionów pięćdziesiąt tysięcy). Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. posiadał 160.100 (słownie: sto sześćdziesiąt tysięcy sto) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 13 grudnia 2006 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 17 milionów złotych (słownie: siedemnaście milionów), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wyniósł 97,05 mln złotych (słownie: dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćdziesiąt tysięcy). Po dokonaniu tego wpisu Polcolorit S.A. ma 194.100 (słownie: sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 15 maja 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki CERAMIKA MARCONI Sp. z o.o. (dalej „Spółka”) z siedzibą w Piechowicach, uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.370.500,00 złotych (słownie: cztery miliony trzysta siedemdziesiąt tysięcy pięćset). Tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Polcolorit S.A. wniósł wkłady niepieniężne w postaci maszyn i urządzeń produkcyjnych. W dniu 30 sierpnia 2007 roku, Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu tego podwyższenia kapitału zakładowego Ceramika Marconi Sp. z o.o., w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki zależnej wynosi obecnie 101.420.500,00 złotych (słownie: sto jeden milionów czterysta dwadzieścia tysięcy pięćset). Po dokonaniu tego wpisu Polcolorit S.A. ma 202.841 (słownie: dwieście dwa tysiące osiemset czterdzieści jeden) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

III.8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Nieruchomości

8.1.1. Nieruchomości będące własnością Emitenta

Emitent jest właścicielem czterech nieruchomości, położonych w Piechowicach, województwo dolnośląskie, o łącznej powierzchni 38.593 m². Nieruchomości sąsiadują ze sobą i tworzą funkcjonalną całość, zabudowaną budynkami o łącznej powierzchni użytkowej 15.785,03 m². Na nieruchomościach nie zostały ustanowione żadne obciążenia.

Nieruchomość obejmująca działkę nr 256

Nieruchomość położona przy ulicy Jeleniogórskiej, obejmująca działkę nr 256 o powierzchni 2.878 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 36731. Dział III ciężary i ograniczenia oraz Dział IV hipoteki księgi wieczystej są wolne od wpisów. Na nieruchomości znajduje się budynek biurowy.

Nieruchomość obejmująca działkę nr 257/1

Nieruchomość położona przy ulicy Widok, obejmująca działkę nr 257/1 o powierzchni 22.565 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 21909. Dział III ciężary i ograniczenia oraz Dział IV hipoteki księgi wieczystej są wolne od wpisów. Na nieruchomości znajdują się hale produkcyjne, sortownia, magazyny: wyrobów gotowych, materiałów, biskwitu oraz budynek stacji transformatorowej.

Nieruchomość obejmująca działkę nr 247/1

Nieruchomość położona przy ulicy Widok, obejmująca działkę nr 247/1 o powierzchni 12.561 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 28863. Dział III ciężary i ograniczenia oraz Dział IV hipoteki księgi wieczystej są wolne od wpisów. Na nieruchomości znajdują się hale produkcyjne, przerobownia szkliva oraz silosy - zbiornik granulat.

Nieruchomość obejmująca działkę nr 247/2

Nieruchomość położona przy ulicy Widok, obejmująca działkę nr 247/2 o powierzchni 1.726 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 69436. Dział III ciężary i ograniczenia oraz Dział IV hipoteki księgi wieczystej są wolne od wpisów. Na nieruchomości znajdują się wjazd do przerobowni szkliva oraz silosów – zbiorników na granul.

Nieruchomość obejmująca działkę nr 248/1

Nieruchomość położona przy ulicy Widok, obejmująca działkę nr 248/1 o powierzchni 589 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 41864. Dział III ciężary i ograniczenia oraz Dział IV hipoteki księgi wieczystej są wolne od wpisów. Na nieruchomości znajduje się magazyn wyrobów gotowych.

8.1.2. Nieruchomość dzierżawiona przez Ceramikę Marconi Sp. z o.o.

W dniu 23 lutego 2004 roku pomiędzy Panią Barbarą Urbaniak-Marconi oraz Ceramiką Marconi Sp. z o.o. została zawarta umowa dzierżawy, zmieniona następnie Aneks nr 1 z dnia 23 sierpnia 2004 roku, sporządzonym w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi (Rep. A numer 5145/2004). Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2034 roku. Pani Barbara Urbaniak-Marconi jest akcjonariuszem Emitenta, patrz Rozdział II.18.1, natomiast Ceramika Marconi Sp. z o.o. jest spółką w 100% zależną od Emitenta.

Umowa dzierżawy jest umową mającą istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta. Na nieruchomości będącej przedmiotem umowy dzierżawy Spółka Zależna uruchomiła zakład produkcji granulatu i płytek ceramicznych.

Przedmiotem umowy jest dzierżawa nieruchomości położonej w Piechowicach, obejmującej działki: nr 205/1, 205/2, 205/3, 70/1 i 73 łącznej powierzchni 155.216 m², dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr 43331. Znaczącą część nieruchomości położona jest na terenie Kamiennogórskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Małej Przedsiębiorczości. Czynsz dzierżawny płatny jest miesięcznie i wynosi 5.000 złotych plus należny podatek VAT. Oprócz czynszu Spółka Zależna zobowiązana jest uiszczać podatki i inne ciężary związane z nieruchomością, będącą przedmiotem dzierżawy.

8.2. Inne niż nieruchomości znaczące rzeczowa aktywa trwałe

Wydział WLP1 w spółce Polcolorit S.A. do produkcji płytek ceramicznych w technologii monoporozy

W skład maszyn i urządzeń wydziału WLP1 wchodzi m.in. dwie prasy, dwie linie szklifierskie, piec do wypału i linia sortownicza. Łączne zdolności instalacji wydziału WLP1 do produkcji płytek ceramicznych w technologii monoporozy wynoszą 1.450.000 m² kwadratowych. Obecnie maszyny wykorzystywane są w 90%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Polcolorit S.A. i nie są obciążane żadnymi zastawami.

Wydział WLP2 w spółce Polcolorit S.A. do produkcji płytek ceramicznych w technologii bikotury

W skład maszyn i urządzeń wydziału WLP2 wchodzi m.in. dwie linie szklifierskie, piec do wypału i dwie linie sortownicze. Łączne zdolności instalacji wydziału WLP2 do produkcji płytek ceramicznych w technologii bikotury wynoszą 2.050.000 m² kwadratowych. Obecnie maszyny wykorzystywane są w 90%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Polcolorit S.A. i nie są obciążane żadnymi zastawami.

Wydział WLP3 w spółce Polcolorit S.A. do produkcji dekoracji ceramicznych

W skład maszyn i urządzeń wydziału WLP3 wchodzi m.in. linia szklifierska, piec do wypału, maszyny do cięcia i wycinania płytek ceramicznych. Łączne zdolności instalacji wydziału WLP3 do produkcji dekoracji ceramicznych wynoszą 2.850.000 sztuk dekoracji. Obecnie maszyny wykorzystywane są w 98%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Polcolorit S.A. i nie są obciążane żadnymi zastawami.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emitent jest w posiadaniu wszystkich powyżej wymienionych maszyn i urządzeń.

Wydział WLP1 w spółce Ceramika Marconi Sp. z o.o. do produkcji gresowych płytek ceramicznych

W skład maszyn i urządzeń wydziału WLP1 wchodzi m.in. dwie prasy, dwie linie szklifierskie, piec do wypału i linia sortownicza. Łączne zdolności instalacji wydziału WLP1 do produkcji gresowych płytek ceramicznych wynoszą 2.150.000 m² kwadratowych. Obecnie maszyny wykorzystywane są w 70%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Ceramika Marconi i są obciążane zastawami, szczegółowe informacje o zastawach przedstawione są w dalszej części rozdziału.

Wydział WLPD1 w spółce Ceramika Marconi Sp. z o.o. do produkcji gresowych płytek ceramicznych

W skład maszyn i urządzeń wydziału WLPD1 wchodzi m.in. trzy prasy, dwie linie szklifierskie, piec do wypału, linia sortownicza, maszyny do cięcia i wycinania płytek ceramicznych oraz urządzenia do rektyfikacji i polerowania płytek ceramicznych. Łączne zdolności instalacji wydziału WLP1 do produkcji gresowych płytek ceramicznych wynoszą 760.000 sztuk dekoracji i 700.000 m² kwadratowych. Obecnie maszyny wykorzystywane są odpowiednio w 98% i 90%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Ceramika Marconi i są obciążane zastawami, szczegółowe informacje o zastawach przedstawione są w dalszej części rozdziału.

Wydział WPG w spółce Ceramika Marconi Sp. z o.o. do granulatu

W skład maszyn i urządzeń wydziału WPG wchodzi m.in. dwa zespoły wagozasilaczy, zespół upłynniania gliny, młyn ciągły i suszarnia rozpyłowa. Łączne zdolności instalacji wydziału WPG do produkcji gresowych płytek ceramicznych wynoszą 3.500.000 ton granulatu. Obecnie maszyny wykorzystywane są w 70%. Maszyny i urządzenia są własnością spółki Ceramika Marconi i są obciążane zastawami, szczegółowe informacje o zastawach przedstawione są w dalszej części rozdziału.

8.3. Obciążenia na znaczących rzeczowych aktywach trwałych.

Na podstawie umowy kredytu inwestycyjnego zawartego pomiędzy Polcolorit S.A. a bankiem Bank PEAKAO S.A. z dnia 9 marca 2006 roku przeznaczonego na podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. i sfinansowanie budowy nowego zakładu do produkcji płytek ceramicznych i granulatu ustanowiono następujące obciążenia w spółce zależnej Ceramika Marconi:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 82.500.000 zł na nieruchomościach, działki nr 205/5, 70/1 i 74 stanowiących własność Pani Barbary Urbaniak Marconi, dzierżawionych przez spółkę Ceramika Marconi na podstawie umowy dzierżawy z dnia 23 lutego 2004 roku.
2. Przewłaszczenie maszyn i urządzeń w spółce Ceramika Marconi na kwoty 8.112.140,25 zł oraz 4.000.000,00 euro.

Na podstawie krótkoterminowej umowy kredytowej z dnia 30 kwietnia 2007 roku zawartej pomiędzy Ceramika Marconi Sp. z o.o. a Bankiem Pekao S.A. przeznaczonej na bieżące finansowanie działalności spółki ustanowiono następujące obciążenie na aktywach w spółce zależnej Ceramika Marconi:

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty 6.250.000 zł na nieruchomościach, działki nr 205/5, 70/1 i 74 stanowiących własność Pani Barbary Urbaniak Marconi, dzierżawionych przez spółkę Ceramika Marconi na podstawie umowy dzierżawy z dnia 23 lutego 2004 roku.

W dniu 15 kwietnia 2008 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VII Wydział Gospodarczy-Rejestru Zastawów o dokonaniu w dniu 8 kwietnia 2008 roku wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu na składnikach majątku trwałego Ceramika Marconi Sp. z o.o. z siedzibą w Piechowicach (podmiot w 100% zależny od Polcolorit S.A.). Przedmiotowy zastaw o wartości 1.248.240,00 zł ustanowiony został w oparciu o umowę zastawu rejestrowego zawartą pomiędzy Ceramiką Marconi Sp. z o.o. a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank).

Ustanowiony zastaw na składnikach majątku trwałego Ceramika Marconi Sp. z o.o. stanowi zabezpieczenie na rzecz Banku spłaty wierzytelności wynikającej z umowy kredytowej z dnia 9 marca 2006 roku, na podstawie której w/w Bank udzielił na rzecz Spółki kredytu w wysokości 52 mln zł (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony złotych) przeznaczonego na podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Kredyt został wykorzystany na sfinansowanie budowy nowego zakładu do produkcji płytek ceramicznych i granulatu przez spółkę zależną. O przedmiotowej umowie kredytowej Spółka informowała w raportach bieżących nr 6/2006 z dnia 10 marca 2006 roku oraz nr 31/2006 z dnia 28 listopada 2006 roku.

Obciążone aktywa stanowią maszyny i urządzenia wykorzystywane do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji płytek ceramicznych.

Wartość zobowiązania zabezpieczonego zastawem wynosi 52.867.846,27 zł.

Wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych Ceramika Marconi Sp. z o.o., na których ustanowiono zastaw wynosi 45.063.679,11 zł

Podstawą uznania przedmiotu zastawu za aktywa o znacznej wartości jest ich wartość stanowiąca kwotę wyższą niż 10% kapitałów własnych emitenta.

Zarząd Polcolorit S.A. jednocześnie informuje, iż zabezpieczeniem wierzytelności wynikającej z w/w umowy kredytowej jest również zastaw rejestrowy ustanowiony na składnikach majątku trwałego Ceramika Marconi Sp. z o.o. o wartości 20.705.320,00 zł. Przedmiotowy zastaw został utworzony na mocy wpisu do Rejestru Zastawów przez w/w Sąd rejestrowy w dniu 20 marca 2008 roku. Informacja opublikowana raportem bieżącym nr 10/2008 z dnia 16 kwietnia 2007 roku.

W dniu 17 kwietnia 2008 roku Emitent otrzymał kolejne postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VII Wydział Gospodarczy-Rejestru Zastawów o dokonaniu w dniu 9 kwietnia 2008 roku wpisu w Rejestrze Zastawów zastawu na składnikach majątku trwałego Ceramika Marconi Sp. z o.o. z siedzibą w Piechowicach (podmiot w 100% zależny od Polcolorit S.A.). Przedmiotowy zastaw o wartości 16.929.980,00 zł ustanowiony został w oparciu o umowę zastawu rejestrowego zawartą pomiędzy Ceramiką Marconi Sp. z o.o., a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank). Informacja opublikowana raportem bieżącym nr 11/2008 z dnia 18 kwietnia 2007 roku.

8.4. Planowane inwestycje w znaczące aktywa trwałe.

Zaplanowane przez Emitenta inwestycje w znaczące aktywa trwałe ściśle związane są z celami emisyjnymi i sprowadzają się zrealizowania następujących zamierzeń inwestycyjnych:

1. Zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit.
2. Zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Spółce zależnej Ceramika Marconi.

Zarząd Emitenta zgodnie z przyjętą strategią bycia graczem regionalnym i rozszerzeniem działalności na rynkach zagranicznych oraz w obliczu wzrostu zapotrzebowania na produkty wytwarzane przez Emitenta stoi na stanowisku, że rozwój mocy produkcyjnych zakładów należących do Grupy Polcolorit wraz z rozwojem niezbędnej infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej staje się niezbędne i korzystne dla akcjonariuszy.

W celu realizacji pierwszego z wymienionych zamierzeń inwestycyjnych, Emitent planuje zakupić do zakładu Polcoloritu maszyny i urządzenia składające się na ciąg techniczno-technologiczny do produkcji dekoracji w ilości 4.600.000 sztuk rocznie. Powiększenie zdolności produkcyjnych dekoracji jest niezbędne do wzrostu sprzedaży kolekcji płytek ceramicznych przez Emitenta, jest też odpowiedzią na zmieniające się realia rynkowe. Emitent obserwuje zdecydowane skrócenie czasu „życia” dekoracji i dużą zmienność ilości dekoracji w obszarze dedykowanych kolekcji. Zwiększenie mocy produkcyjnych dekoracji umożliwi szybką reakcję na trendy rynkowe. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 4,0 mln do 4,2 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Realizacja drugiego zamierzenia inwestycyjnego związana jest z kupnem do zakładu należącego do Spółki Ceramika Marconii maszyn i urządzeń do ciągu technologicznego przeznaczonego do produkcji płytek ceramicznych w technologii monoporowy. Szacowane wydatki inwestycyjne związane z tym celem wyniosą od 2,5 mln zł do 3,0 mln zł. Maszyny i urządzenie zwiększą możliwości produkcyjne Grupy Polcolorit o 900.000 - 1.100.000 m² płytek ściennych rocznie. Planowany okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Dodatkowo planowana jest rozbudowa dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconii. Według założeń Zarządu Emitenta, modernizacja ma głównie na celu zakup i uruchomienie suszarni pionowej i nowego układu rozładunku z linii szklifierskiej oraz załadunku i rozładunku z pieca. Rozbudowa umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Polcolorit o 500.000 m² płytek gresowych rocznie. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 3 mln do 3,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 3 miesięcy.

Wszelkie modernizacje w obszarach produkcji zostały opracowane w taki sposób, aby możliwości produkcyjne płytek oraz dekoracji osiągnęły poziom oczekiwany przez dział sprzedaży, z uwzględnieniem poszerzania nowych kolekcji i linii produktowych.

Zarząd Emitenta, szacuje, iż wszystkie wydatki inwestycyjne w znaczące aktywa trwałe wyniosą od 9,5 mln do 11,0 mln zł. Planowany proces inwestycyjny powinien zostać zakończony w I kwartale 2009 roku, przy założeniu, że emisja dojdzie do skutku w III kwartale 2008 roku.

III.9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Przeгляд 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
Zysk brutto ze sprzedaży	12 257	12 081	26 401	26 324	29 975	33 719
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
Zysk operacyjny	-6 082	-1 069	-1 863	5 777	9 428	17 654
Przychody finansowe	294	1 035	1 401	644	644	2 539
Koszty finansowe	3 073	2 840	5 146	2 099	2 099	27
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-8 861	-2 874	-5 608	4 322	7 973	20 166
Podatek dochodowy	-1 108	161	-126	1 611	2 079	3 769
Zysk (strata) netto	-7 753	-3 035	-5 484	2 711	5 894	16 397
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517	3 760	1 840	16 991	16 991	26 305
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 okresie 2005 – 2006 systematycznie spadały przychody ze sprzedaży. Tendencja ta została przełamana w roku 2007. W 2005 nastąpił spadek przychodów do poziomu 85.535 tys. zł (tj. o ok. 10% w stosunku do roku poprzedniego), zaś w 2006 – do 79.785 tys. zł (tj. ok. 7% w stosunku do roku poprzedniego). Poprawę wyników odnotowano w 2007 r. – w porównaniu z poprzednim rokiem (2006 r.) nastąpił bowiem wzrost przychodów ze sprzedaży o 28 % do 102.212 tys. zł.

Spadek przychodów w roku 2005, a w szczególności w jego pierwszej połowie, były bowiem dla polskiej branży płytek ceramicznych okresem, charakteryzującym się znacznie trudniejszą sytuacją rynkową w porównaniu z rokiem 2004. Przyczyną tego było przede wszystkim spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce. Spowolnienie to było głównym powodem spadku sprzedaży spółki w roku 2005.

Zrealizowany w roku 2005 zysk brutto ze sprzedaży był wyższy od zysku operacyjnego o ponad 2,5 mln zł, co było następstwem przede wszystkim osiągniętych w tym roku wysokich przychodów finansowych z tytułu odsetek od lokat bankowych (2.539 tys. zł). Tak wysokie przychody z tytułu odsetek wynikają z faktu, iż przez większą

część roku Grupa utrzymywała relatywnie wysokie salda gotówkowe, związane z pozyskaniem kapitałem z publicznej emisji akcji w grudniu 2004 roku.

W roku 2006, w wyniku rosnącej presji konkurencyjnej, będącej efektem dużej podaży płytek ceramicznych na rynku krajowym, do czego również przyczyniło się zakończenie budowy i otwarcie nowego zakładu produkcyjnego przez spółkę zależną Ceramika Marconi, Grupa zanotowała znaczący spadek przychodów na rynku krajowym, które zmniejszyły się w stosunku do roku 2005 o niemal 40%. Sprzedaż eksportowa w roku 2006 wykazywała dalszą kontynuację wcześniejszej bardzo wysokiej dynamiki. Przychody z eksportu były wyższe niż w roku 2005 o 63%, jednak nie zdołały pokryć wyższych spadków na rynku krajowym. W efekcie Grupa zanotowała dalszy spadek przychodów w roku 2006 względem roku 2005 i 2004.

W 2007 r. w wyniku podjętych przez Zarząd nakierowanych na zwiększenie sprzedaży działań Emitent zanotował 28% wzrost przychodów, w porównaniu z rokiem 2006, do wartości 102.212 tys. zł. Na łączny wzrost przychodów ze sprzedaży o 28% względem 2006 roku wpłynął wzrost sprzedaży przez spółkę zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Udział w sprzedaży skonsolidowanej grupy za 2007 roku sprzedaży spółki zależnej wyniósł 30%.

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. 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.

Zgodnie z publikowanym co miesiąc przez Emitent raportem bieżącym, dotyczącym wyników ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę Emitenta w miesiącu poprzednim, Grupa Emitenta w miesiącu sierpniu (raport bieżący nr 40/2008) osiągnęła sprzedaż na poziomie 5.536 tys. zł, w tym przychody podmiotu zależnego Ceramika Marconi Sp. z o.o. wyniosły 2.979 tys. zł. Stanowi to spadek o 51,0% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to Grupa Polcolorit osiągnęła przychody wysokości 11.288 tys. zł, w tym przychody podmiotu zależnego Ceramika Marconi Sp. z o.o. wyniosły 4.306 tys. zł.

W roku 2006 Emitent wykazał zysk netto w wysokości 5.894,00 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił jego spadek o 64%. Na zmniejszenie zysku netto miał bezpośrednio wpływ spadek przychodów ze sprzedaży o 7%, przy obniżeniu kosztu własnego sprzedaży o 4%, wzroście kosztów sprzedaży i dystrybucji o 22% i wzroście kosztów ogólnego zarządu o 35%. Spowodowało to spadek zysku z działalności operacyjnej o 8.226,00 tys. zł. Rentowność netto sprzedaży w 2006 r. ukształtowała się na poziomie niższym o 12 punktów procentowych w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 7%. Rentowność majątku w 2006 r. uległa obniżeniu o 7 punktów procentowych.

W 2007 r., w wyniku znacznego wzrostu kosztu własnego sprzedaży Emitent zrealizował marżę brutto na sprzedaży na poziomie 25,8% podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego zrealizowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 37,6%. Wzrost kosztów sprzedaży (o 34,5%) i kosztów ogólnego zarządu (o 35,2%), wraz z niższą marżą brutto na sprzedaży spowodowały, że Emitent odnotował stratę na wyniku operacyjnym w wysokości 642,00 tys. zł. Na dalszym poziomie rachunku wyników w skutek ponad 2-krotnie wyższych kosztów finansowych (5.146,00 tys. zł – w 2007 r., zaś w 2006 r. – 2.099,00 tys. zł), Emitent wykazał stratę netto w wysokości 5.484,00 tys. zł.

Grupa w II kwartale 2008 uzyskiwała 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
Aktywa obrotowe, w tym:	73 465	81 573	74 489	88 505	88 527	86 271
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 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 II kwartał 2008r.

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe, w tym:	30 647	30 390	29 808	28 785	28 785	90 979
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, cel i ubezpieczeń społecznych	0	863	401	2 859	2 859	5 992
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania, w tym:	40 554	47 421	44 086	50 599	50 599	1 632

	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	2006	2005
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 finansowego	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi sklasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	53 519	45 425	45 027	46 311	45 682	34 094
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 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 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.

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

W 2005 r. przychody ze sprzedaży Emitenta były niższe o 10% od analogicznej wielkości w roku poprzednim. Spadek przychodów stanowił następstwo przede wszystkim znaczącego pogorszenia sytuacji rynkowej w pierwszej połowie roku (spowolnienia wzrostu gospodarczego). W roku 2005, podobnie jak w roku poprzednim, całość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została zrealizowana przez Polcolorit S.A., jako że spółka zależna, Ceramika Marconi Sp. z o.o., nie prowadziła w tych okresach działalności operacyjnej. Zysk na działalności operacyjnej był w roku 2005 niższy od analogicznej wielkości w roku poprzednim o 4 mln zł, co stanowi spadek o 19%. Spółce udało się, pomimo znacznie niższych zrealizowanych przychodów, utrzymać rentowność operacyjną sprzedaży na poziomie jedynie nieznacznie niższym od osiągniętej w roku poprzednim. Swoją wysoką konkurencyjność spółka potwierdziła również przez osiągnięty wzrost sprzedaży eksportowej, w wyniku którego udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży w 2005 r. osiągnął 28% (w porównaniu z 18% w roku 2004). Zwiększenie sprzedaży eksportowej miało miejsce nie tylko w wyniku wzrostu sprzedaży do dotychczasowych klientów, ale również stanowiło pozytywny efekt pozyskania nowych odbiorców, przede wszystkim na Węgrzech, w Rumunii oraz w Bułgarii.

W 2006 r. przychody ze sprzedaży Emitenta były niższe o 7% od analogicznej wielkości w roku poprzednim. Spadek przychodów stanowił następstwo przede wszystkim znaczącego pogorszenia sytuacji rynkowej oraz nasilenia działań konkurencji na rynku Polskim, jak również wzrostu importu płytek ceramicznych. Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez Spółkę zależną, Ceramika Marconi Sp. z o.o. miało niewielki wpływ na wielkość przychodów osiągniętych w 2006 roku.

Po roku 2006, kiedy to sprzedaż Emitenta kolejny raz zmalała (do 79.785 tys. zł) w roku 2007 w wyniku działań prosprzedażowych podjętych przez zarząd Emitenta, przychody wzrosły o 28% do wartości 102.212,00 tys. zł. W 2007 roku wzrosła zarówno sprzedaż eksportowa (wzrost o 17%), jak i krajowa (wzrost o 38%). Dodatkowymi czynnikami wzrostu sprzedaży w 2007 roku, oprócz podjęcia działań prosprzedażowych, była poprawa sytuacji makroekonomicznej Polski, w tym koniunktury w budownictwie oraz znaczący wzrost sprzedaży przez Spółkę zależną, Ceramika Marconi Sp. z o.o. Osiągnięcie 28% wzrostu sprzedaży w 2007 roku, spowodowało spadek marży na sprzedaży z 37% w 2006 roku do 26%.

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.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

9.2.3.1. Czynniki makroekonomiczne i regulacje prawne mające wpływ na działalność Emitenta.

Podstawowymi czynnikami makroekonomicznymi wpływającymi na wyniki i działalność Emitenta są:

- ogólna sytuacja ekonomiczna Polski;
- polityka rządowa dotycząca budownictwa mieszkaniowego, np. (i) wprowadzenie do programu rządowego na najbliższe lata programu wspierania budownictwa mieszkaniowego polegającego m.in. na podjęciu działań legislacyjnych i organizacyjnych umożliwiających zwiększenie liczby budowanych mieszkań oraz ich dostępności dla ludności oraz (ii) opóźnienia w sporządzaniu nowych planów zagospodarowania dla obszarów, na których z dniem 31 grudnia 2003 r. wygasły stare plany (dotyczy to planów sporządzonych przed 1 stycznia 1995 r. na podstawie uprzednio obowiązującego prawa);
- polityka monetarna – konsekwentne obniżanie przez Radę Polityki Pieniężnej bazowych stóp procentowych doprowadziło w ostatnich latach do spadku oprocentowania kredytów, m.in. przeznaczonych na finansowanie nieruchomości, co w konsekwencji spowodowało wzrost zainteresowania osób fizycznych nabywaniem nieruchomości finansowanych przez bankowe kredyty hipoteczne, a to z kolei wpływało na zwiększenie popytu na materiały budowlane, w tym płytki ceramiczne, których produkcją zajmuje się Emitent. Podniesienie w ostatnim okresie bazowych stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, może w dłuższej perspektywie spowodować spadek zainteresowania osób fizycznych nabywaniem nieruchomości finansowanych przez bankowe kredyty hipoteczne.
- poziom i warunki konkurencji;
- polityka fiskalna;
- regulacje prawne, w tym przepisy podatkowe i dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące nieruchomości i budownictwa.

9.2.3.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników mających istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na działalność operacyjną i możliwości rozwoju Spółki oddziałują zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od Emitenta, jak i czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością. Czynniki wymienione poniżej są jednymi z najważniejszych, odgrywających istotny wpływ na realizację strategii rozwoju.

9.2.3.2.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju działalności Emitenta

Koniunktura gospodarcza w Polsce

Tempo rozwoju gospodarczego w Polsce decyduje w dużym stopniu zarówno o wynikach działających na rynku polskim przedsiębiorstw, ich zamierzeniach inwestycyjnych, jak również o poziomie dochodów konsumentów. Widoczne obecnie tendencje wyraźnej poprawy koniunktury gospodarczej w Polsce, w przypadku ich kontynuacji, pozwalają w dłuższym okresie oczekiwać poprawy kondycji gospodarstw domowych oraz dochodów konsumentów indywidualnych do których Spółka kieruje finalnie zasadniczą część swojej sprzedaży. Poprawa koniunktury gospodarczej w bezpośredni sposób przełoży się zatem na wzrost popytu na wyroby Emitenta. Wzrost popytu może nastąpić zarówno w efekcie wzrostu zamożności gospodarstw domowych jak i dążenia do podniesienia prestiżu społecznego czy poczucia estetyki.

Koniunktura gospodarcza na rynkach eksportowych Emitenta

Część sprzedaży Emitenta jest lokowana na rynkach eksportowych. Ważnym rynkiem zagranicznym dla Spółki jest rynek wschodni: Rosja, Ukraina, Kazachstan, Bułgaria oraz rynek czeski. Stan koniunktury gospodarczej oraz stabilizacja systemu prawnego w tych krajach będzie miał duże znaczenie dla popytu na wyroby Emitenta. Polcolorit aktywnie dąży do rozszerzenia rynków zbytu zagranicą na kraje wschodnio- oraz południowoeuropejskie. Ze względu na wysoką konsumpcję płytek o wysokich walorach estetycznych i jakościowych z segmentu wyższego, bardzo duże znaczenie dla Emitenta będzie miała również przyszła koniunktura gospodarcza w rozwiniętych krajach Unii Europejskiej na które od pewnego czasu wyroby Polcolorit S.A. trafiają za pośrednictwem sieci handlowych i gdzie w ostatnim okresie obserwowana jest korzystna dla Spółki poprawa stanu aktywności gospodarczej.

Relacje kursu walut

Emitent znaczącą część zakupów surowców oraz zakupów inwestycyjnych realizuje na rynkach zagranicznych. Od momentu rozpoczęcia produkcji granulatu przez Ceramikę Marconi Sp. z o.o. udział zakupów w walutach obcych znacząco się zmniejszył. Udział sprzedaży eksportowej w kolejnych latach wzrasta, więc wahania kursu walutowego mogą mieć przejściowy wpływ na wyniki Emitenta.

Rozwój konkurencji na rynku płytek ceramicznych

Spółka prowadzi działalność na konkurencyjnym rynku, na którym funkcjonuje 17 podmiotów krajowych oraz ok. 200 podmiotów importujących płytki ceramiczne. Na rynku polskim konkurencję dla Polcolorit stanowią podmioty lokujące swoje wyroby w segmencie średnim i wyższym. Są to z reguły importerzy oraz część producentów krajowych (zwłaszcza produkujący dekory ceramiczne oraz płytki na indywidualne zamówienie klienta) lokujący swoje wyroby w tych samych segmentach co Emitent. Na rynkach zagranicznych Spółka konkuruje z silnymi podmiotami o ugruntowanej marce i o szerokim geograficznie obszarze działalności. Wysoka jakość wyrobów, atrakcyjne wzornictwo, podążanie za modą i trendami światowymi w produkcji płytek, skuteczność marketingowa i handlowa Emitenta, zdolność do unowocześniania produkcji oraz wprowadzania nowych wyrobów oraz umiejętność stosowania elastycznej polityki cenowej będą istotnymi elementami realizacji założonego w przyszłości wzrostu sprzedaży na rynku krajowym oraz rynkach zagranicznych, a także zakładanego wzrostu rentowności.

Rozwój rynku kredytów hipotecznych

Wzrost popytu na produkty Emitenta zależy od tempa rozwoju budownictwa oraz gospodarki remontowej. Biorąc pod uwagę fakt, iż społeczeństwo polskie posiada niską siłę nabywczą, istotny wpływ na rozwój budownictwa oraz gospodarki remontowej wywiera dostępność do długoterminowych i tanich kredytów hipotecznych.

9.2.3.2.2. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju działalności Emitenta

Jakość i stabilność kadry zarządzającej, technologicznej oraz pracowników

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, czynnikiem decydującym o powodzeniu podejmowanych przez Emitenta przedsięwzięć jest czynnik ludzki, czyli pracownicy Spółki. Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym sprzyjającym rozwojowi Spółki jest jakość, kwalifikacje i zaangażowanie kadry inżynierskiej, technicznej i pracowników zatrudnianych przez Emitenta, które przesądzą o skutecznym efektywnym wdrożeniu nowej technologii, jaką jest produkcja granulatu, oraz możliwości utrzymania wysokiej jakości produkcji prowadzonej przez Spółkę.

Efektywność strategii marketingowej

W warunkach rosnącej konkurencji rynkowej, szczególnie w segmencie płytek droższych z wyższego segmentu, rosnące znaczenie ma skuteczność prowadzonej polityki marketingowej. Spółka dysponuje skutecznie działającym działem marketingu, sprawnie zorganizowaną siecią sprzedaży oraz dobrze rozpoznawalną marką wśród odbiorców. Dzięki stosowaniu różnych form i rodzajów promocji, badaniom marketingowym, wystawiennictwu, wykorzystywaniu public relations, Emitent dąży do utrzymania silnej pozycji na rynkach zbytu.

Wzornictwo, jakość wyrobów, szerokość oferty

Jednym z kluczowych czynników sukcesu w branży płytek ceramicznych jest produkcja szerokiej gamy płytek o zróżnicowanym i atrakcyjnym wzornictwie, dostosowanym do indywidualnych potrzeb i gustów klientów. Szczególnie istotne znaczenie mają:

- nadążanie za trendami mody światowej,
- umiejętność lansowania własnego wzornictwa realizowana poprzez wystawiennictwo wyrobów, udział w targach, która zapewnia zyskanie przewagi nad konkurentami,
- zdolność do produkcji wyrobów na indywidualne zamówienie klienta,
- marka oraz rozpoznawalny znak firmowy, które są uzyskiwane dzięki wysokiej jakości wyrobów, kampaniom reklamowym skutecznie docierającym do finalnych odbiorców wyrobów Spółki oraz jakości obsługi sprzedaży.

Dzięki posiadaniu przez Spółkę szerokiego asortymentu wyrobów oferowanych również w kolekcjach układających się w jednolitą kompozycyjnie całość: płytek podłogowych, płytek ściennych, elementów wykończeniowych i dekorów), wysokiej jakości wytwarzania zgodnej z wymaganiami systemu jakości ISO 9001, Emitent jest w stanie zaspokoić potrzeby szerokiego grona klientów. Jest to niewątpliwie czynnik, który pozwala na uzyskanie przewagi konkurencyjnej w stosunku do podmiotów oferujących mniej rozbudowane asortymentowo, niższej jakości wyroby kierowane do odbiorców płytek tanich, inwestycyjnych.

Wdrożenie nowoczesnego systemu informatycznego

Spółka wdrożyła nowoczesny system informatyczny klasy ERP, co pozwoliło na usprawnienie systemu zarządzania działalnością Emitenta w czasie rzeczywistym w kluczowych obszarach funkcjonowania Spółki takich jak logistyka, sprzedaż, rachunkowość zarządcza oraz controlling. Zintegrowany system zarządzania pozwolił na lepsze skorelowanie procesów planowania produkcji oraz dostaw surowców co wpływa na poprawę efektywności działania Polcolorit.

Pozyskanie przez Spółkę kapitału na rynku kapitałowym

Wdrażana strategia rozwoju Polcolorit generuje znaczne zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła finansowania. Dotychczas posiadane źródła finansowania Spółki, tj. środki własne generowane z działalności bieżącej oraz wykorzystanie w szerszym zakresie kredytów kupieckich i inwestycyjnych nie są wystarczające dla odpowiednio

szybkiej realizacji przyjętej strategii rozwoju. Kapitałochłonny charakter prowadzonej przez spółkę działalności oraz występująca sezonowość sprzedaży, dodatkowo zwiększają zapotrzebowanie na zewnętrzne źródła kapitału. Spółka ze względu na wysokie wydatki inwestycyjne ponoszone w minionych latach, posiada ograniczone możliwości finansowania dodatkowych inwestycji, które mogłyby zapewnić założone wzrosty sprzedaży. Czynnikiem istotnym dla wypracowania wzrostu poziomu sprzedaży będzie pozyskanie kapitału na rynku kapitałowym.

Stabilny akcjonariat

Akcjonariuszem wywierającym znaczący wpływ na działalność Emitenta jest Pani Barbara Urbaniak-Marconi, która jest jednocześnie członkiem rady Nadzorczej Polcolorit S.A. Dotychczasowy dynamiczny rozwój Spółki był możliwy dzięki aktywności i działaniom podejmowanym przez Panią Barbarę Urbaniak-Marconi.

Plany Związane z połączeniem Polcolorit S.A. z Ceramika Marconi Sp. z o.o.

W II kwartale 2008 roku nie występowały zmiany w strukturze Spółki. Jakkolwiek w dniu 31 lipca raportem bieżącym nr 32/2008 Zarząd Polcolorit S.A. poinformował, że w dniu 30 lipca 2008 roku podjął decyzję o zamiarze połączenia ze spółką zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o., w której Polcolorit S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym. Zasadniczą przesłanką leżącą u podstaw procesu połączenia Polcolorit S.A. z jej spółką zależną – Ceramika Marconi jest dążenie do stworzenia spójniejszej organizacji o znaczącej pozycji na rynku producentów płytek ceramicznych poprzez optymalizację wykorzystania majątku skoncentrowanego w Grupie Polcolorit. Przeprowadzenie połączenia spółek działających w ramach Grupy Polcolorit pozwoli zwiększyć rentowność, obniżyć koszty ogólnego zarządu, a co za tym idzie poprawić konkurencyjność. W perspektywie czasu efektem połączenia będzie zwiększenie efektywności zarządzania w związku z uproszczeniem istniejących struktur, co przyczyni się do umocnienia pozycji nowego podmiotu na rynku. Przedmiotowe połączenie przeprowadzone zostanie stosownie do art. 492 § 1 pkt 1 ksh w związku z art. 515 § 1 ksh poprzez przeniesienie całego majątku Ceramika Marconi Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Polcolorit S.A. (spółka przejmująca). Połączenie będzie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej, gdyż jest ona jedynym udziałowcem spółki przejmowanej. W związku z tym nie zostanie przeprowadzona nowa emisja akcji Polcolorit S.A. w celu wydania tych akcji w zamian za majątek spółki przejmowanej.

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 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 latach 2005 - 2007 spółka realizowała coraz słabsze wyniki netto, które zamknęły się stratą 2007 roku. Niższy z roku na rok zysk był m.in. wynikiem rosnącej presji konkurencyjnej na rynku płytek ceramicznych w wyniku czego obniżeniu uległy marże brutto i netto na sprzedaży. Istotny wpływ na pogarszające się wyniki netto miały wyniki uzyskane na działalności finansowej (koszty finansowe przekroczyły w roku 2007 przychody finansowe o 3.745 tys. zł, podczas gdy w roku 2005 Spółka osiągnęła nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami finansowymi na poziomie 2.512 tys. zł. Przyczyną tak drastycznych zmian wyniku na działalności finansowej było pojawienie się w strukturze pasywów Spółki kredytów i pożyczek, zaciągniętych na finansowanie inwestycji w spółce zależnej, Ceramice Marconi Sp. z o.o.

Na zrealizowaną w 2007 roku stratę netto wpływ miała znacząco wyższa wartość sprzedaży wyrobów w gatunku II, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego (wzrost o ponad 200%) oraz niższy udział w sprzedaży wysoko marżowych dekoracji. Dodatkowym czynnikiem, który znacząco wpłynął na gorsze skonsolidowane wyniki w 2007 roku, był wzrost kosztów operacyjnych, związany z uruchomieniem działalności operacyjnej w Ceramice Marconi Sp. z o.o. Uruchomienie działalności operacyjnej (produkcja granulatu oraz płytek ceramicznych) spowodowało wzrost kosztów ogólnozakładowych (administracyjnych) oraz kosztów sprzedaży. Wzrost tych kosztów nie został zrekomensowany adekwatnym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Wyraźny wzrost kosztów finansowych o 234% w stosunku do roku 2006 jest w znaczącej mierze wynikiem finansowania inwestycji w spółce Ceramika Marconi kredytem długoterminowym zaciągniętym przez Polcolorit S.A. oraz niezbędnym wysokim poziomie kredytów obrotowych spółki zależnej w początkowym etapie jej działalności.

W I półroczu 2008 roku, pomimo dalszego wzrostu sprzedaży Emitenta, głównie produktów wysoko marżowych produkowanych przez Spółkę zależną Ceramika Marconi, 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
Kapitał własny, w tym:	118 258	130 982	125 352	130 834	134 017	131 160
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
Zobowiązania długoterminowe, w tym	40 554	47 421	44 086	50 599	50 599	1 632
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
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	53 519	45 425	45 027	45 682	45 682	34 094
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 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.

Emitent finansuje swoją działalność za pomocą kapitału własnego (głównie zysku z lat ubiegłych), jak również ze zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych.

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..

Największą część zobowiązań na dzień 31 grudnia 2007 roku stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek – ogółem 69.552,00 tys. zł (w tym długoterminowe – 42.136,00 tys. zł, a krótkoterminowe – 27.416,00 tys. zł). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły w 2007 roku kwotę 15.550,00 tys. zł..

Największą część zobowiązań na dzień 31 grudnia 2006 roku stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek – ogółem 68.361,00 tys. zł (w tym długoterminowe – 48.712,00 tys. zł, a krótkoterminowe – 19.649,00 tys. zł). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania osiągnęły w 2006 roku kwotę 26.033,00 tys. zł. Zobowiązania (rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosiła 1.656,0 0tys. zł.

Największą część zobowiązań na dzień 31 grudnia 2005 roku stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, które wyniosły 32.186,00 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 w I półroczu 2008 w związku ze stratą netto rentowność kapitału własnego osiągnęła ujemny poziom.

Tabela 36. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Polcolorit

Wyszczególnienie	I-II kw. 2008	I-II kw. 2007	2007	2006 po korekcie	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 korekcie	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

Zasady wyliczania wskaźników płynności:

- wskaźnik płynności bieżącej – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; (aktywa obrotowe – krótkookresowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkookresowe;
- wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; (aktywa obrotowe – zapasy - krótkookresowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkookresowe.

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, Ceramice 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 zmniejszenia 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

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań ogółem – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych pomniejszonych o wartość kredytów i pożyczek na koniec danego okresu do kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji kapitału - (kapitały własne na koniec okresu / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe)) pomnożony przez liczbę dni w okresie
- cykl rotacji aktywów - (aktywa ogółem na koniec okresu / (przychody netto ze sprzedaży + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe)) pomnożony przez liczbę dni w okresie

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 I półroczu 2008 roku cykl rotacji zapasów uległ

dalszemu obniżeniu, do poziomu 143 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 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.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Źródła przepływów finansowych Emitenta są ściśle związane ze specyfiką prowadzonej działalności.

Głównymi źródłami wpływów pieniężnych są:

1. sprzedaż detaliczna towarów,
2. sprzedaż hurtowa towarów i wyrobów własnych
3. sprzedaż eksportowa wyrobów własnych.

Głównymi źródłami wypływów pieniężnych są:

1. wypłaty wynagrodzeń pracowników,
2. składki na ubezpieczenie pracowników
3. zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych
4. zakup materiałów i dodatków do produkcji wyrobów własnych.

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 roku 2005 Grupa Kapitałowa Polcolorit wypracowała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 4.081 tys. zł. Przepływom tym towarzyszyły ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w kwocie -29.834 tys. zł (głównie w związku z prowadzonym programem inwestycyjnym w ramach spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o.) oraz ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w kwocie -3.095 tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej składały się w dominującej mierze z wypłaconej akcjonariuszom dywidendy z zysku wypracowanego w roku 2004 (kwota wypłaconej dywidendy wyniosła 3.038 tys. zł). Łącznie, saldo środków pieniężnych Grupy zmniejszyło się w roku 2005 o 28.849 tys. zł.

W roku 2006 w wyniku rosnącej presji konkurencyjnej oraz rozpoczęciu w czerwcu 2006 roku działalności przez spółkę zależną Ceramikę Marconi Grupa Polcolorit wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie - 10.089 tys. zł. W wyniku kontynuacji programu inwestycyjnego w spółce zależnej przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2006 zamknęły się ujemnymi przepływami w wysokości 62.678 tys. zł. W roku 2006 przepływy z działalności finansowej zamknęły się dodatnimi przepływami w kwocie 63.453 tys. zł. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej w głównej mierze wynikały z zaciągniętych w roku 2006 kredytów: kredytu inwestycyjnego w kwocie 52.000 tys. zł przez spółkę Polcolorit S.A. na dokończenie programu inwestycyjnego w spółce zależnej oraz kredytów krótkoterminowych zaciągniętych przez spółkę zależną na sfinansowanie majątku obrotowego związanego z uruchomieniem nowego zakładu produkcyjnego. Na wielkość przepływów finansowych w roku 2006 wpływ miała również wypłacona akcjonariuszom dywidenda z

zysku wypracowanego w roku 2005 w kwocie 3.038 tys. zł. Łącznie, saldo środków pieniężnych Grupy zmniejszyło się o 9.314 tys. zł. Ponieważ tak znaczące zmniejszenie stanu środków pieniężnych jest następstwem głównie prowadzonego programu rozwojowego Grupy, nie stanowiło ono zagrożenia dla działalności Grupy

W roku 2007 po raz kolejny Emitent zanotował ujemne przepływy z działalności operacyjnej (451 tys. zł), przy czym ich wartość była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy to przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły -10.089 tys. zł. Na pozostałych poziomach przepływów w roku 2007 Emitent również notował ujemne przepływy pieniężne co spowodowało, że przepływy pieniężne netto na koniec roku 2007 zamknęły się ujemną kwotą 15.151 tys. zł.

W I półroczu 2008 roku Emitent zanotował dodanie przepływy 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
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

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do aktywów ogółem na koniec okresu,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych na koniec okresu,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem na koniec okresu,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów na koniec okresu.

W skonsolidowanej strukturze finansowania Emitenta kapitały własne stanowiły: w 2005 r. – 78%, w 2006 r. – 58%, zaś w roku 2007 - 57%. Spadek w 2006 i 2007 roku udziału kapitału własnego w strukturze finansowania spowodowany był zaciągnięciem przez Emitenta kredytów i pożyczek na finansowanie inwestycji w spółce zależnej Ceramice Marconi Sp. z o.o oraz kredytów krótkoterminowych finansujących majątek obrotowy przez spółkę zależną. Saldo tych kredytów (zarówno w części krótko-, jak i długoterminowej) wyniosło na koniec 2006 roku 68.111,00 tys. zł (na koniec roku 2007 – 1.394 tys. zł). Należy jednak zauważyć, iż realizowane przez Spółkę marże wciąż znajdują się na poziomach przewyższających przeciętną rentowność przychodów w polskim przemyśle ogółem.

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.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego akcji Serii E, dotychczasowe potrzeby kredytowe Emitenta są zaspokojone dotychczas zawartymi umowami kredytowymi, opisanymi w punkcie II.22. Emitent, nie planuje potrzeb kredytowych w przypadku powodzenia Emisji akcji Serii E. Gdyby jednak Emisja akcji Serii E nie doszła do skutku, lub pozyskane środki były niższe od planowanych, wówczas Emitent planuje pozyskać kredyt na planowane inwestycje, opisane w celach emisyjnych. Emitent w przypadku powodzenia Emisji akcji Serii E, nie planuje ograniczenia wykorzystania kredytów bankowych, ponieważ środki z emisji mają być przeznaczone na nowe inwestycje.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Kapitały własne spółki akcyjnej obejmują kapitał zakładowy, kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy oraz zysk (stratę) z roku bieżącego i zysk (strata) z lat ubiegłych. W odniesieniu do spółki akcyjnej zasady tworzenia i wykorzystania kapitałów własnych określają przepisy prawa, w szczególności przepisy KSH. Zgodnie z art. 396 KSH, kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 KSH do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Emitent utworzył kapitał zapasowy. Każdorazowo, przy zatwierdzaniu rocznych sprawozdań finansowych za lata 2005 i 2006, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmowało uchwały w sprawie podziału zysku za dany rok, tj. wypłaty dywidendy i przeznaczeniu reszty zysku na kapitał zapasowy.

Zgodnie z art. 344 KSH w czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy, ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach KSH.

Poza powyższymi unormowaniami nie istnieją inne ograniczenia odnośnie do wykorzystywania środków Spółki, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części dotyczącej informacji o Emitencie oraz części dotyczącej środków trwałych

Zobowiązania wynikające z bieżących i planowanych przez Emitenta inwestycji w aktywa trwałe opisane w Rozdziale II.5.3, zostaną pokryte ze środków własnych Emitenta i zaciągniętych przez Emitenta kredytów.

III.11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

Emitent nie prowadzi we własnym zakresie prac badawczo-rozwojowych. Nowe rozwiązania technologiczne opracowywane są przez dostawców urządzeń produkcyjnych i wdrażane przez Emitenta przy okazji prowadzenia kolejnych inwestycji. Zobowiązania dostawców maszyn i urządzeń do przeprowadzenia właściwych badań regulowane są przez stosowne umowy.

W przypadku Emitenta właściwą dla prac badawczo-rozwojowych rolę odgrywają prace nad opracowaniem nowych wzorów plastycznych produkowanych płytek. Prace takie są prowadzone przez Emitenta samodzielnie. Odpowiedzialna za nie komórka nadzorowana jest osobiście przez Dyrektora Handlu i Marketingu. Opracowanie nowego wzoru poprzedzone jest monitoringiem trendów rynkowych w zakresie wzornictwa i kolorystyki. W tym zakresie Emitent opiera się na sygnałach dochodzących z własnych kanałów dystrybucyjnych, jak też dostarczanych przez włoskich przedstawicieli sektora. Opracowany wzór plastyczny przed skierowaniem do produkcji prezentowany jest własnej sieci sprzedaży. Ostateczna decyzja o skierowaniu wzoru do produkcji podejmowana jest dopiero po uzyskaniu pierwszych zamówień od dystrybutorów.

Wszystkie zatrudnione u Emitenta osoby, pracujące przy opracowywaniu nowych wzorów płytek, zatrudnione są na podstawie umowy o pracę, w związku z czym Emitent z mocy prawa, zgodnie z art. 12 ust. 1 ustawy z dnia 4 lutego 1994r roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2000 r. Nr 80, poz. 904 ze zm.), nabywa wszelkie majątkowe prawa autorskie do takich wzorów. Ponadto, zgodnie z art. 11 ust. 3 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 roku, Nr 119, poz. 1117 ze zm.), prawo do uzyskania prawa z rejestracji wzoru przemysłowego przysługuje Emitentowi z uwagi na fakt, że wykonanie wzoru przemysłowego następuje w wyniku wykonywania przez twórcę obowiązków ze stosunku pracy.

11.2. Informacje o posiadanych przez Emitenta patentach, licencjach, znakach towarowych

11.2.1. Patenty

Emitent nie posiada patentów.

11.2.2. Znaki towarowe

Spółka posiada jeden zgłoszony znak towarowy, w stosunku do którego, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie zostało udzielone prawo ochronne. Zgłoszony znak towarowy "Polcolorit" jest znakiem słowno-graficzny i stanowi logo Emitenta. Znak został zgłoszony do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 15 września 2003 roku i oznaczony numerem Z-269946.

11.2.3. Licencje

Emitent posiada stosowne licencje umożliwiające użytkowanie ogólnodostępnych w sprzedaży i powszechnie używanych programów komputerowych. Emitent korzysta z oprogramowania niezbędnego do prowadzenia bieżącej działalności gospodarczej, w tym z oprogramowania:

- a) podstawowego systemowego,
- b) podstawowego biurowego,
- c) podstawowego serwerowego, oraz
- d) podstawowego zarządczego.

Dodatkowo Emitent zawarł umowę licencyjną na zintegrowany system informatyczny. Umowa ta została omówiona w punkcie poniżej.

11.3. Umowy dotyczące komputerowego systemu zarządzania

11.3.1. Umowa Serwisowa w zakresie Komputerowego Systemu Zarządzania IFS Applications nr POL-0601/M z dnia 30.12.2005r. zawarta pomiędzy Industrial and Financial Systems Central and Eastern Europe Sp. z o.o. (IFS), a Polcolorit S.A. wraz z załącznikami oraz Aneks do Umowy Serwisowej nr POL-0601/M z dnia 01.06.2007r. zawarty pomiędzy IFS, a Polcolorit S.A. wraz z załącznikami.

Umowy te są gwarancją terminowego usuwania wad i błędów systemu IFS Applications, są gwarancją dostosowywania systemu do zmieniających się przepisów prawa w obszarze kadrowo płacowych i księgowym, a także są gwarantem wprowadzania nowych rozwiązań standardowych do systemu funkcjonującego w firmach Polcolorit SA oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o.

11.3.2. Umowa o Świadczenie Usług Dodatkowych z dnia 01.02.2007r. zawarta pomiędzy Industrial and Financial Systems Poland Sp. z o.o., a Polcolorit S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o. wraz z załącznikami.

Przedmiotowa Umowa gwarantuje wykonanie wszystkich dodatkowych zadań dla firm tworzących Grupę Polcolorit w ramach uzgodnionych warunków finansowych i terminowych. Umowa ma na celu umożliwienie firmie wprowadzania do systemu IFS Applications nowych niestandardowych rozwiązań mających na celu rozwój firm Polcolorit i Ceramika Marconi,

11.3.3. Umowa o Audyt Informatyczny Zarządzania Licencjami Oprogramowania z dnia 08.08.2007r. zawarta pomiędzy Computer Service Support S.A. a Polcolorit S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o.

Celem zawarcia powyższej Umowy jest otrzymanie certyfikatu zgodności z prawem użytkowania i zarządzania licencjami oprogramowania w firmach tworzących Grupę Polcolorit.

III.12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

W opinii Zarządu nie istnieją tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

III.13. PROGNOZY I DANE SZACUNKOWE DOTYCZĄCE ZYSKÓW

Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy lub szacunki.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.2. Raport sporządzony przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów dotyczący przedstawionych prognoz lub szacunków.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.3. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe powinny być przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent zdecydował się nie podawać prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

13.4. Jeżeli Emitent opublikował prognozę wyników w prospekcie, który nadal jest ważny, należy zamieścić oświadczenie stwierdzające, czy prognoza jest czy nie jest nadal aktualna w dacie prospektu, a w przypadku, gdy nie jest ona już aktualna, należy podać przyczynę tego faktu.

Niniejszy punkt nie ma zastosowania. Emitent nie podał prognozy swoich wyników ani wyników szacunkowych.

III.14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYSZSZEGO SZCZEBLA

14.1. Podstawowe zasady zarządzania Emitentem

14.1.1. Organizacja zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

Władzami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy między innymi:

- sprawy zastrzeżone w kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie,
- określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy - dzień dywidendy.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba, że przepisy kodeksu spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub Statut przewidują inne warunki ich powzięcia. Uchwała dotycząca usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych wcześniej porządkiem dziennym obrad wymaga dla swej ważności bezwzględnej większości $\frac{3}{4}$ głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy przedstawiających przynajmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. W przypadku, gdy o usunięcie spraw z porządku dziennego wnosi Zarząd, uchwała wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej, powołanych uchwałą o przekształceniu Spółki, o którym mowa w § 1 Statutu trwa do dnia przyjęcia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2006. Kadencja członków następnych Rad Nadzorczych trwa trzy lata.

Rada Nadzorcza wykonuje nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy:

- 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;
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości Spółki lub udziału w takiej nieruchomości o wartości rynkowej w walucie polskiej przekraczającej równowartość 300.000,00 EUR 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 300.000,00 EUR;
- wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki.

Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub Statutem Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej bądź Walnego Zgromadzenia należą do zakresu działań Zarządu. Zarząd Emitenta składa się z trzech członków:

Wytyczane przez Zarząd zadania realizowane są przez pracowników Spółki.

W ramach struktury organizacyjnej Spółki poza Zarządem należy wyróżnić także komórki organizacyjne składające się z kierowników poszczególnych jednostek oraz pozostałych pracowników. Do kompetencji poszczególnych komórek organizacyjnych należy bezpośrednia realizacja przydzielonych zadań.

14.1.2. Opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania oraz struktura organizacyjna

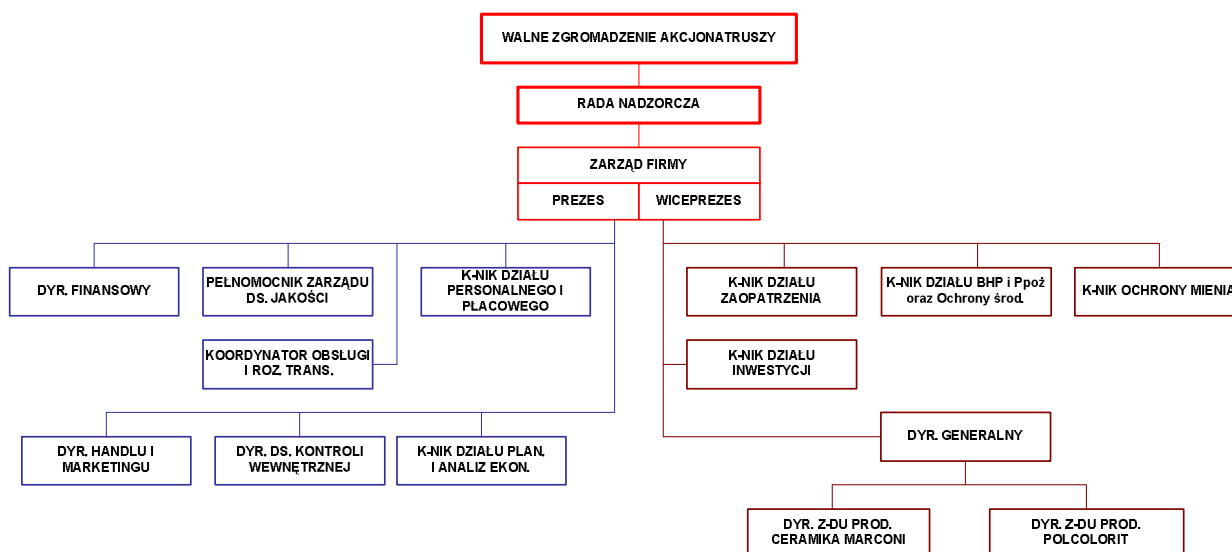
Zarządzanie w Polcolorit S.A. jest zorganizowane w formie pionowego podziału funkcjonalnego na działy. Zarząd podejmuje decyzje strategiczne w zakresie pozyskiwania kontraktów i ich realizacji, rozwijania sieci dystrybucji, prowadzenia działań marketingowych, polityki zakupowej, podejmowania działań inwestycyjnych oraz kontroli wykonania budżetu.

Komórki organizacyjne podległe Zarządowi Spółki zajmują się operacyjną realizacją założeń do realizowanej strategii rozwoju całej Spółki.

14.1.3. Struktura organizacyjna Emitenta.

Strukturę organizacyjną Emitenta przedstawia poniższy schemat:

Ogólny schemat organizacyjny Grupy POLCOLORIT S.A.



14.2. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Osoby zarządzające przedsiębiorstwem Emitenta

14.2.1.1. Wiceprezes Zarządu - Włodzimierz Hajduk

Funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora ds. Operacyjnych Emitenta pełni Pan Włodzimierz Hajduk, lat 60. Pan Włodzimierz Hajduk zatrudniony jest w Spółce na podstawie zawartej na czas nieokreślony umowy o pracę z dnia 1 czerwca 2004 roku.

Pan Włodzimierz Hajduk posiada wykształcenie wyższe - jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej. Pan Włodzimierz Hajduk ukończył również studia podyplomowe z zakresu zarządzania oparte o strukturę programu MBA prowadzone przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie oraz liczne kursy reengineeringu i produktywności.

Pan Włodzimierz Hajduk kolejno pracował:

- w latach 1974-1996 w Fabryce Maszyn Papierniczych jako Kierownik Produkcji, Dyrektor Produkcji, Dyrektor Naczelny, Prezes Zarządu, Dyrektor ds. Jakości,
- w latach 1996-2001 w Świdnickiej Fabryce Urządzeń Przemysłowych jako Prezes Zarządu,
- od 2001 roku w Spółce jako Dyrektor Operacyjny, Wiceprezes Zarządu,
- od 29.10.2003 do obecnie - Wiceprezes Zarządu w spółce Ceramika Marconi Sp. z o.o., spółce zależnej od Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Pan Włodzimierz Hajduk nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Według złożonego oświadczenia Pan Włodzimierz Hajduk nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809) w podmiotach, które w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Włodzimierz Hajduk pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809) w Magic S.A. (Prezes Zarządu, Spółka w organizacji, współwłaściciel).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Włodzimierz Hajduk nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Włodzimierza Hajduka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Włodzimierz Hajduk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2.1.2. Członek Zarządu – Barbara Urbaniak - Marconi

Funkcję Członka Zarządu Emitenta pełni Pani Barbara Urbaniak-Marconi.

Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie jest zatrudniona w Spółce. Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2008 roku Pani Barbara Urbaniak-Marconi została oddelegowana do czasowego wykonywania funkcji członka zarządu na okres trzech miesięcy od dnia 30 lipca 2008 roku, do dnia 30 października 2008 roku. Rada Nadzorcza powierzyła Pani Barbarze Urbaniak-Marconi obowiązki członka zarządu do spraw restrukturyzacji. Funkcja członka zarządu będzie pełniona nieodpłatnie, bez zawierania umowy o pracę.

Pani Barbara Urbaniak-Marconi ukończyła Liceum Ogólnokształcące w Białogłębie (rok ukończenia 1965) oraz szkołę policealną - Instytut Informacji i Dokumentacji Technicznej (rok ukończenia 1968).

Pani Barbara Urbaniak-Marconi kolejno pracowała:

- od 1979 do 1994 roku jako przedstawiciel handlowy firm włoskich związanych z przemysłem ceramicznym w tym: Iris – producent płytek ceramicznych, Sacmi – producent ciągów technologicznych do produkcji płytek ceramicznych, Barbieri Tarozzi - producent wózków samojezdnych i boksów sortowniczych, Nuova Omip – producent części do linii szklarskich, Tecno Italia – producent linii szklarskich, drukarek obrotowych, systemów do barwienia masy, Colorobbia – producent fryt i barwników,
- od 1984 do 1997 roku prowadziła własną działalność gospodarczą – Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit,
- od 1987 roku do 22 grudnia 2006 – jako Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Zagranicznego Polcolorit Spółka z o.o., od maja 2004 roku Polcolorit S.A.

Według złożonego oświadczenia Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Według złożonego oświadczenia Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pani Barbara Urbaniak-Marconi, pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809) w następujących podmiotach: Prezesa Zarządu w Spółce Polcolorit S.A. (do 22 grudnia 2006 roku), Prezesa Zarządu w Spółce Urbaniak & Associati spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Carviago (do chwili obecnej), Członka Rady Nadzorczej w Magic S.A. (do chwili obecnej, współwłaściciel), Prezes Zarządu w Spółce Kristal Building sp. z o.o. (współwłaściciel 51% udziałów). Dodatkowo Pani Barbara Urbaniak-Marconi posiadała 100% udziałów w Spółce Colorit Sp. z o.o. (była współnikiem), 610 (30%) udziałów Brancopol Sp. z o.o. oraz 50% udziałów w Spółce Art-Cer Sp. z o.o. (była współnikiem), jest również udziałowcem w Spółce Urbaniak & Associati.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Barbary Urbaniak-Marconi ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2.3. Osoby nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta

Organem nadzorującym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- **Janusz Grodziński** – Przewodniczący Rady Nadzorczej (miejsce pracy - indywidualna Kancelaria Adwokacka; adres: Al. Wojska Polskiego 48/3; 58-500 Jelenia Góra)
- **Zbigniew Panasiewicz** – Członek Rady Nadzorczej (miejsce pracy - Akademia Ekonomiczna im. Oskara Langego we Wrocławiu Wydział Gospodarki Regionalnej i Turystyki w Jeleniej Górze; adres: ul. Nowowiejska 3; 58-500 Jelenia Góra)

Kryterium niezależności, zgodnie z postanowieniami statutu Spółki Polcolorit S.A., spełnia następujący członek rady Nadzorczej Emitenta: Zbigniew Panasiewicz.

14.2.3.1. Janusz Grodziński - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta pełni Pan Janusz Grodziński, lat 58.

Pan Janusz Grodziński nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Janusz Grodziński posiada wykształcenie wyższe prawnicze, ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Wrocławskim w 1972 r. W 1974 r. zdał egzamin sędziowski i w 1977 r. egzamin radcowski. W 1979 r. Pan Janusz Grodziński ukończył studia podyplomowe z zakresu prawa wynalazczego. Pan Janusz Grodziński ukończył kurs dla członków rad nadzorczych jednoosobowych spółek skarbu państwa organizowany przez Ministerstwo Przekształceń Własnościowych.

Pan Janusz Grodziński kolejno pracował:

- w latach 1972-1975 w Sądzie Wojewódzkim we Wrocławiu jako aplikant i asesor,
- od 1 września 1975 roku do 30 marca 1985 roku jako radca prawny,
- od 1 kwietnia 1985 roku wykonuje zawód adwokata w Jeleniej Górze

Pan Janusz Grodziński jest działaczem samorządu korporacji adwokackiej, od 1990 roku jest członkiem Okręgowej Rady Adwokackiej w Wałbrzychu. Pan Janusz Grodziński był członkiem rad nadzorczych w następujących spółkach Skarbu Państwa w latach 1991 - 2008:

- Fabryka Maszyn Papierniczych FAMPa w Jeleniej Górze,
- Fabryka Kotłów FAKOP w Sosnowcu,
- Odlewnia Żeliwna WĘGIERSKA GÓRKA w Węgierskiej Górze,
- Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Jeleniej Górze,
- Polcolorit S.A.

Według złożonego oświadczenia Pan Janusz Grodziński nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Według złożonego oświadczenia Pan Janusz Grodziński nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Janusz Grodziński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809). w następujących podmiotach: Członek Rady Nadzorczej w Spółce Karkonoski System Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Jeleniej Górze (w 2007 roku), był partnerem w spółce partnerskiej -Adwokacka Spółka Partnerska - BGJ BIEGAŃSKI, DUBICKA, JANISŁAWSKI, LACHOWICZ, w chwili obecnej członek Rady Nadzorczej MAGIC SA (Spółka w organizacji)
W okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Grodziński nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pan Janusza Grodzińskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Janusz Grodziński nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2.3.2. Zbigniew Panasiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta pełni Pan Zbigniew Panasiewicz, lat 59.

Pan Zbigniew Panasiewicz nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Zbigniew Panasiewicz posiada wykształcenie wyższe - uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Pan Zbigniew Panasiewicz kolejno pracował:

- od 1974 roku do dziś w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, na Wydziale Gospodarki Regionalnej i Turystyki w Jeleniej Górze jako starszy wykładowca,
- w latach 1982-1984 w Fabryce Maszyn Papierniczych FAMPA w Jeleniej Górze - Cieplicach jako zastępca dyrektora ds. ekonomicznych,
- w roku 1990 w Fabryce Maszyn Papierniczych FAMPA w Jeleniej Górze - Cieplicach jako zastępca dyrektora ds. ekonomicznych,
- od 1990 roku do 2004 roku w Urzędzie Statystycznym we Wrocławiu, Oddział w Jeleniej Górze jako starszy specjalista,
- od roku 2004 do 2005 był członkiem Rady Nadzorczej Polcolorit S.A.,
- w okresie od marca do czerwca 2005 Członek Zarządu Polcolorit S.A.

Pan Zbigniew Panasiewicz jest autorem i współautorem: kilku strategii rozwoju, w tym strategii jednej ze spółek notowanych na giełdzie; był także konsultantem przy opracowywaniu takich strategii; licznych biznes planów, w tym również dotyczących dużych przedsięwzięć inwestycyjnych; programów naprawczych i restrukturyzacyjnych; kilkudziesięciu ekspertyz z zakresu ustalenia efektów ekonomicznych i wysokości wynagrodzenia za projekty wynalazcze; w tym zakresie był także powoływany na biegłego sądowego.

Według złożonego oświadczenia Pan Zbigniew Panasiewicz nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej.

Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Według złożonego oświadczenia Pan Zbigniew Panasiewicz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Zbigniew Panasiewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809). w następujących podmiotach: w okresie od marca do czerwca 2005 Członek Zarządu Polcolorit S.A., Członek Rady Nadzorczej Magic S.A. (Spółka w organizacji), Członek Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlowo-Usługowego „JELMET” Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Zbigniew Panasiewicz nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pan Zbigniewa Panasiewicza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Zbigniew Panasiewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2.4. Osoby Zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu swoją działalnością.

14.2.4.1. Tomasz Wieczorek – Główny Technolog w Polcolorit S.A.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Wieczorek nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809).

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Wieczorek nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS.

W ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Wieczorek, poza funkcją Głównego Technologa w Spółce Ceramika Gres Kopaniny (funkcję tę pełnił do 2007 roku), nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 Załącznika I do Rozporządzenia 809).

14.3. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Według wiedzy Emitenta, nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w pkt 14.2 niniejszego Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby wskazane w pkt 14.2 niniejszego Prospektu w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie akcji Emitenta.

14.3.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu swoją działalnością.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Wieczorek nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z obowiązkami wobec Emitenta.

14.3.4. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska

Nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

Zgodnie ze Statutem Spółki Polcolorit S.A., członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, a członków Zarządu – Rada Nadzorcza. Z kolei zgodnie z umową Spółki „Ceramiki Marconi” Sp. z o.o. – członków Zarządu tej Spółki wybiera Walne Zgromadzenie Udziałowców.

14.3.5. Ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

III.15. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego osobom zarządzającym i nadzorującym

15.1.1. Członkowie Zarządu

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2006 roku łączne wynagrodzenia w kwocie 952.000,00 PLN.

W roku 2006 Prezes Zarządu, Pani Barbarze Urbaniak-Marconi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 330.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały jej wynagrodzenia.

W roku 2006 Wiceprezesowi Zarządu, Panu Włodzimierzowi Hajdukowi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 320.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2006 Członkowi Zarządu Panu Prospero Marconi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 302.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Zarządu w roku 2006 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Emitent, ani jego podmioty zależne nie przyznawali również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych. Każdy z wyżej wymienionych Członków Zarządu w roku 2006 posiadał do dyspozycji samochód służbowy oraz służbowy telefon komórkowy, jednakże świadczenia te nie były traktowane jako część wynagrodzenia.

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2007 roku łączne wynagrodzenia w kwocie 829.506 PLN.

W roku 2007 Prezes Zarządu, Pan Vittorio Marconi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 608.887 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Wiceprezesowi Zarządu, Panu Włodzimierzowi Hajdukowi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 220.618 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Zarządu w roku 2007 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Emitent, ani jego podmioty zależne nie przyznawali również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych. Każdy z wyżej wymienionych Członków Zarządu w roku 2007 posiadał do dyspozycji samochód służbowy oraz służbowy telefon komórkowy, jednakże świadczenia te nie były traktowane jako część wynagrodzenia.

15.1.2. Członkowie Rady Nadzorczej

Osoby nadzorujące otrzymały w 2006 roku wynagrodzenia w kwocie 79.803 PLN.

W roku 2006 Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Januszowi Grodzińskiemu, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 24.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2006 Członkowi Rady Nadzorczej, Markowi Zuberowi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 20 136 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2006 Członkowi Rady Nadzorczej, Jackowi Welc, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 10 164 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2006 Członkowi Rady Nadzorczej, Piotrowi Soczyńskiemu, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 12 467 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2006 Członkowi Rady Nadzorczej, Jackowi Osowskiemu, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 13 036 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Rady Nadzorczej w roku 2006 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Emitent, ani jego podmioty zależne nie przyznawali również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

Osoby nadzorujące otrzymały w 2007 roku wynagrodzenia w kwocie 96.000 PLN.

W roku 2007 Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Januszowi Grodzińskiemu, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 24.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Markowi Zuberowi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 20.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Jackowi Welc, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 20.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia. W I półroczu 2007 spółki Polcolorit S.A. zawarł transakcję z Panem Jackiem Welcem, Sekretarzem Rady Nadzorczej. Przedmiotem umowy było opracowanie systemu analiz ekonomiczno-finansowych dla Grupy Kapitałowej Polcolorit. Wartość transakcji wyniosła 11.500,00 zł.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Zbigniewowi Panasiewiczowi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 16.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Barbarze Urbaniak Marconi, Emitent wypłacił wynagrodzenie w kwocie brutto 16.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Rady Nadzorczej w roku 2007 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Emitent, ani jego podmioty zależne nie przyznawali również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

15.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu swoją działalnością.

Osoby zarządzające wyższego szczebla, tj. Tomasz Wieczorek w roku 2007 z tytułu świadczenia pracy otrzymał następujące wynagrodzenia: 60.708 zł.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent oraz jego podmioty zależne nie wydzieliły ani nie zgromadziły żadnych kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia przeznaczone dla członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta lub osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu swoją działalnością.

II.16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję.

16.1.1. Zarząd

- Włodzimierz Hajduk został powołany do Zarządu w dniu 24 maja 2004 r. W dniu 16 października 2007 r. został powołany na kolejną trzyletnią kadencję, która wygaśnie w dniu 16 października 2010 r.
- Barbara Urbaniak-Marconi została oddelegowana przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Członka Zarządu w dniu 30 lipca 2008 roku. Funkcja Członka Zarządu będzie pełniona do dnia 30 października 2008 roku.

Do dnia 22.08.2008 r. Prezesem Zarządu Emitenta Był Pan Vittorio Marconi, a funkcję tę pełnił od 01.01.2007 roku. W dniu 18.08.2008 r. został odwołany przez Radę Nadzorczą z funkcji prezesa zarządu z dniem 22.08.2008 roku, na skutek złożonej rezygnacji.

Do dnia 18.08.2008 r. Członkiem Zarządu Emitenta był Pan Dariusz Bator, a którą to funkcję pełnił on 1 lutego 2008 r. . Pan Dariusz Bator złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu w dniu 18.08.2008 r.

Do dnia 31.12.2006 r. Prezesem Zarządu Emitenta była Pani Barbara Urbaniak-Marconi, a którą to funkcję pełniła ona od 1987 r. W dniu 22.12.2006 r. Pani Barbara Urbaniak-Marconi złożyła rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31.12.2006 r., a na jej miejsce powołany został Pan Vittorio Marconi z dniem 01.01.2007 r.

Do dnia 31.12.2006 r. Członkiem Zarządu Emitenta był Pan Prospero Marconi, a którą to funkcję pełnił on od 13.06.2005r. Prospero Marconi złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu w dniu 31.10.2006 r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

- Janusz Grodziński został powołany na Członka Rady Nadzorczej z dniem 29 czerwca 2007 r.
- Zbigniew Panasiewicz został powołany na Członka Rady Nadzorczej w dniu 22 grudnia 2006 r.

Do dnia 31.08.2008 r. funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pełnił Pan Marek Zuber, który złożył rezygnację w dniu 18.08.2008 r.

Do dnia 31.08.2008 r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełnił Pan Piotr Soczyński, który złożył rezygnację w dniu 18.08.2008 r.

Do dnia 31.08.2008 r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełnił Pan Jacek Welc, który złożył rezygnację w dniu 18.08.2008 r.

Do dnia 30.07.2006 r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełniła Pani Barbara Urbaniak-Marconi, która zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej z dnia 30 lipca 2008 roku została oddelegowana do czasowego wykonywania funkcji członka zarządu na okres trzech miesięcy od dnia 30 lipca 2008 roku, do dnia 30 października 2008 roku. Rada Nadzorcza powierzyła Pani Barbarze Urbaniak-Marconi obowiązki członka zarządu do spraw restrukturyzacji. Na jej miejsce powołany został Pan Piotr Soczyński.

Do dnia 22.12.2006 r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełnił Pan Jacek Osowski, który złożył rezygnację w dniu 25.06.2006 r. Na jego miejsce powołany został Zbigniew Panasiewicz.

Do dnia 22.12.2006 r. funkcję członka Rady Nadzorczej pełnił Pan Piotr Soczyński, który został odwołany w dniu 22.12.2006 r. Na jego miejsce powołana została Pani Barbara Urbaniak-Marconi.

Kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta nie jest kadencją wspólną. Zgodnie z paragrafem 13 pkt. 3. każdy członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest powoływany na 3 letnią kadencję przez Włane Zgromadzenie Akcjonariuszy.

16.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Pan Włodzimierz Hajduk zatrudniony jest w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Umowa o pracę z Włodzimierzem Hajdukiem zawarta w dniu 01.06.2004 r. nie przewiduje żadnych dodatkowych świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy z tym Członkiem Zarządu.

Pani Barbara Urbaniak-Marconi nie jest zatrudniona w Spółce.

16.3. Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń Emitenta

Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje istnienie Komitetu Audytu, jak i Komitetu Wynagrodzeń.

16.4. Zasady ładu korporacyjnego

Od 1 stycznia 2008 roku spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych obowiązuje zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”. Emitent nie stosuje zasady wskazanej w części III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych pkt.7 w brzmieniu: „W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”.

Ze względu na brak stosownych zapisów w Regulaminie Rady Nadzorczej w jej ramach nie funkcjonuje komitet audytu. Aby pomimo braku wspomnianych regulacji w regulaminie rady wzmocnić czynności nadzorcze przed zmianą regulaminu, Rada Nadzorcza oddelegowała dwóch członków Rady Nadzorczej do wykonywania indywidualnego nadzoru nad działalnością Spółki do czasu powołania komitetu audytu i wynagrodzeń.

Celem powołania komitetu audytu i wynagrodzeń, a tym samym stosowania w/w zasady ładu korporacyjnego został umieszczony w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 30 czerwca 2008 roku punkt 14.: Zatwierdzenie zmian w regulaminie Rady Nadzorczej. W dniu 30 czerwca 2008 roku ZWZA na podstawie § 11 Statutu Polcolorit S.A. ZWZA zatwierdziło zmianę treści Regulaminu Rady Nadzorczej: w § 7 dodaje się pkt. 5 w brzmieniu: „powołania komitetu audytu oraz wynagrodzeń, którego kompetencje i zakres działania zostaje określony w Regulaminie Komitetu Audytu oraz Wynagrodzeń”.

III.17. PRACOWNICY**17.1. Liczba pracowników Emitenta i rodzaj zawartych umów**

Na dzień zatwierdzenia prospektu zatrudnienie w Grupie Polcolorit wynosiło 454 pracowników. Zdecydowana większość zatrudnionych w Spółce pracowała na podstawie umowy o pracę. Zatrudnienie w oparciu o umowy zlecenia i umowy o dzieło stanowiło sporadyczną formę zatrudnienia stosowaną przez Emitenta. Przeciętny poziom zatrudnienia Emitenta w podziale na formy zatrudnienia przedstawia poniższa tabela:

Tabela 43. Pracownicy Emitenta w podziale wg rodzajów zawartych umów

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Umowa o pracę	255	95,5%	352	89,2%	483	98,7%	463	97,3%	441	97,2%
Umowa zlecenia	7	2,6%	38	9,6%	4	0,8%	3	0,6%	3	0,6%
Umowa o dzieło	5	1,9%	5	1,2%	2	0,5%	10	2,1%	10	2,2%
Ogółem	267	100%	395	100%	489	100	476	100	454	100

Źródło: Emitent

17.1.1. Struktura wykształcenia i zawodowego przygotowania pracowników

Przeważającą część pracowników Polcolorit S.A. stanowią ludzie młodzi. Ponad dwie trzecie zatrudnionych stanowią osoby poniżej 35 roku życia. Strukturę zatrudnienia Emitenta według wieku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 44. Struktura pracowników Emitenta wg wieku

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Do lat 25	37	14,5%	57	16,2%	89	18,4%	91	19,6%	85	19,4%
26-35 lat	147	57,7%	175	49,8%	254	52,6%	226	48,8%	219	49,6%
36-45 lat	42	16,5%	69	19,6%	83	17,1%	96	20,9%	90	20,4%
46-50 lat	16	6,2%	37	10,5%	33	6,6%	30	6,4%	30	6,8%
Ponad 50	13	5,1%	14	3,9%	24	5,3%	20	4,3%	17	3,8%
Ogółem	255	100	352	100	483	100	463	100	441	100

Źródło: Emitent

Ponad połowa pracowników zatrudnionych w Polcolorit S.A. to osoby o stażu pracy w Spółce poniżej trzech lat. Strukturę zatrudnienia Emitenta ze względu na staż pracy przedstawia poniższa tabela.

Tabela 45. Struktura pracowników Emitenta wg stażu pracy

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Do 3 lat	176	69%	269	76,40%	383	79,30%	359	77,5%	319	72,3%
Powyżej 3 lat	79	31%	83	23,60%	100	20,70%	104	22,5%	122	27,7%
Ogółem	255	100	352	100	483	100	463	100	441	100

Źródło: Emitent

W strukturze zatrudnienia Emitenta dominują pracownicy o wykształceniu średnim i zawodowym. Bardzo wysoki procent pracowników posiada wykształcenie średnie (prawie 45,5% ogółu zatrudnionych). Pracownicy o wykształceniu zawodowym stanowią 33,5% wszystkich pracowników. Struktura wykształcenia pracowników Emitenta została przedstawiona w poniższej tabeli:

Tabela 46. Struktura pracowników Emitenta wg wykształcenia

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Wyższe	53	20,70%	73	20,70%	92	19,10%	93	20,1%	86	19,5%

Średnie	101	39,70%	157	44,60%	215	44,50%	207	44,7%	201	45,5%
Zawodowe	87	34,10%	109	30,90%	161	33,30%	155	33,5%	148	33,5%
Podstawowe	14	5,50%	13	3,80%	15	3,10%	8	1,7%	6	1,5%
Ogółem	255	100	352	100	483	100	463	100	441	100

Źródło: Emitent

W ramach grup pracowniczych można wyróżnić: kadrę zarządzającą, personel podstawowy (produkcyjny) i personel pozostały. Strukturę pracowników Emitenta w podziale na grupy pracownicze przedstawia poniższa tabela:

Tabela 47. Struktura pracowników Emitenta wg grup pracowniczych

Wyszczególnienie	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007		30.06.2008		Dzień zatwierdzenia prospektu	
	ilość	udział	Ilość	Udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Kadra zarządzająca	25	9,90%	31	8,80%	57	11,80%	54	11,6%	44	9,9%
Personel podstawowy	144	56,40%	218	61,90%	296	61,30%	273	58,9%	267	60,6%
Pozostali	86	33,70%	103	29,30%	130	26,90%	136	29,5%	130	29,5%
Ogółem	255	100	352	100	483	100	463	100	441	100

Źródło: Emitent

17.1.2. Założenia prowadzonej przez Emitenta polityki kadrowej oraz stopień płynności kadr

Dotychczasowy ekspansywny rozwój Emitenta wpłynął na znaczne zwiększenie liczby zatrudnionych pracowników. W związku z realizowaną restrukturyzacją oczekiwać należy zmniejszania poziomu zatrudnienia w najbliższych latach.

W swej polityce kadrowej Emitent kładzie szczególny nacisk na:

- jakość potencjału kadrowego,
- kształcenie ogólne i specjalistyczne,
- premiowanie zaangażowania pracowników.

W ramach realizacji polityki kadrowej Emitent koncentruje się na:

- planowaniu optymalnej wielkości zatrudnienia,
- polityce płacowej,
- rozwoju i kształceniu pracowników.

Polityka kadrowa Emitenta nakierowana jest na tworzenie i utrzymywanie potencjału kadrowego umożliwiającego najbardziej efektywną realizację przyjętej strategii rozwoju Emitenta.

Szczegółowe informacje na temat fluktuacji kadr Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Tabela 48. Fluktuacja kadr Emitenta

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	Dzień zatwierdzenia prospektu
Liczba nawiązanych stosunków pracy	97	188	382	120	122
Liczba rozwiązanych stosunków pracy	70	103	237	140	164

Źródło: Emitent

17.1.3. System wynagradzania i średnia wysokość wynagrodzenia dla poszczególnych grup pracowników

System wynagradzania pracowników Emitenta oparty jest o regulamin wynagradzania oraz indywidualne umowy o pracę. Wynagrodzenie pracowników składa się z płacy zasadniczej wynikającej ze stawek zaszeregowania, premii uznaniowej uzależnionej od wyników pracy i realizacji wyznaczonych celów poszczególnych pracowników oraz dodatków wynikających z przepisów prawa pracy w szczególności: za pracę w warunkach szkodliwych, pracę w porze nocnej, pracę w dniu dodatkowo wolnym od pracy oraz godziny nadliczbowe.

Średni poziom wynagrodzeń w poszczególnych grupach pracowników, w rozpatrywanych okresach przedstawia tabela poniżej.

Tabela 49. Średnie miesięczne wynagrodzenie brutto dla poszczególnych grup pracowniczych Emitenta (w zł)

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	30.06.2008	Dzień zatwierdzenia prospektu
Pracownicy administracyjni	7.695,3	6.434,5	6.078,6	4174,4	4750
Pracownicy produkcyjni	2.361,8	2.684,7	2.415,8	4942,2	5700

Źródło: Emitent

17.1.4. System świadczeń socjalnych

Zakładowy system świadczeń socjalnych tworzony jest na podstawie przepisów ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych oraz na podstawie wewnętrznego Regulaminu Gospodarowania Środkami Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. Środki z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych przeznaczone są na zaspokojenie potrzeb pracowników, pracowników przebywających na urloпах wychowawczych, członków rodzin zmarłych pracowników, rodziny pracowników oraz osoby uprawnione przez pracodawcę (np. dzieci z domów dziecka) i obejmują:

- Świadczenia indywidualne:
 - zapomogi;
 - pożyczki na remont i modernizację mieszkań;
 - pożyczki na zakup mieszkań;
 - dopłatę do wczasów, dofinansowanie wypoczynku letniego dzieci pracowników;
 - drobne upominki,
- Świadczenia grupowe:
 - dofinansowanie imprez okolicznościowych
 - dofinansowanie usług turystycznych, kulturalnych i sportowych.

17.1.5. Działające związki zawodowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w Spółce nie działają żadne związki zawodowe.

17.1.6. Spory zbiorowe i strajki

W Spółce nie wystąpiły spory zbiorowe ani strajki.

17.2. Akcje posiadane przez członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta**Tabela 50. Akcje posiadane przez członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych akcji na dzień zatwierdzenia prospektu	Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Osoby zarządzające			
Vittorio Marconi	2.457.589	3,24 %	2,27 %
Włodzimierz Hajduk	60.000	0,08 %	0,05 %
Osoby nadzorujące			
Janusz Grodziński	10.249	0,01 %	0,01 %
Marek Zuber	15.000	0,02 %	0,02 %
Jacek Welc	0	0 %	0 %
Zbigniew Panasiewicz	0	0 %	0 %
Barbara Urbaniak- Marconi	39.500.000	52,01 %	66,34 %

Zgodnie z posiadaną wiedzą Emitenta, wyżej wymienione osoby nie posiadają opcji na akcje Emitenta. Z posiadanych przez Spółkę informacji spośród osób objętych Programem Motywacyjnym jedynie członkowie Zarządu są udziałowcami Polcolorit S.A.

17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

17.3.1. Program Motywacyjny

W dniu 5 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kierowniczej oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki (uchwała nr 9) oraz uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w Programie Motywacyjnym oraz zmian w Statucie Spółki (uchwały nr 6). Zgodnie z § 3 uchwały w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, podstawę prawną wdrożenia Programu Motywacyjnego stanowić ma przedmiotowa uchwała oraz Regulamin Programu Motywacyjnego.

W dniu 16.10.2007r. Rada Nadzorcza Emitenta przyjęła regulamin Programu Motywacyjnego.

17.3.2. Cel Programu Motywacyjnego

Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego, podstawowym celem wprowadzenia Programu Motywacyjnego w Spółce jest stworzenie dodatkowych i skutecznych mechanizmów motywujących wobec członków kadry zarządzającej i kierowniczej (tzw. kadry menedżerskiej) oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki – zwanych dalej Osobami Uprawnionymi, prowadzących do dłuższego związania ich ze Spółką, zwiększenia ich zaangażowania w pracy na rzecz Spółki oraz do efektywnego zarządzania Spółką, poprawy jej wyników finansowych, jak również zapewnienia w przyszłości wzrostu wartości akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy.

17.3.3. Okres objęty Programem Motywacyjnym

Programem Motywacyjnym zostały objęte następujące lata obrotowe Spółki: 2007, 2008 i 2009. Program rozpoczyna się od drugiego półrocza 2007 roku, przy czym program motywacyjny kończy się z chwilą emisji i przydziału wariantów subskrypcyjnych ostatniej transzy tj. w oparciu o zbadane przez audytora sprawozdania finansowe Spółki za rok obrotowy 2009.

17.3.4. Osoby objęte Programem Motywacyjnym

Programem objęci zostali członkowie kadry zarządzającej i kierowniczej (kadra menedżerska) oraz pracownicy i współpracownicy Spółki, którzy podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Spółki, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków oraz poprawy wyników finansowych. Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego liczba Osób Uprawnionych nie przekroczy 11 osób, a Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie będą dyrektorzy Spółki i kluczowi pracownicy operacyjni Spółki. Na dzień podjęcia uchwały tj. 5 września 2007 roku, wyznaczono następujące Osoby Uprawnione do udziału w Programie:

- Dyrektor kontroli wewnętrznej,
- Dyrektor generalny,
- Dyrektor zakładu produkcyjnego Polcolorit S.A.,
- Dyrektor zakładu produkcyjnego Ceramika Marconi,
- Główny technolog,
- Dyrektor finansowy,
- Główna księgowa,
- Dyrektor marketingu,
- Dyrektor do spraw sprzedaży,
- dwóch członków zarządu (§ 4 ust. 1 - 3 Uchwały).

Lista zawierająca stanowiska oraz funkcje objęte Programem wraz z przypisaną do niej liczbą warrantów (Lista Nominalna) będzie podstawą do podziału warrantów pomiędzy wszystkie Osoby Uprawnione uczestniczące w Programie Motywacyjnym. Lista Nominalna będzie sporządzana przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu oraz przez Zarząd w odniesieniu do innych osób. Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Zarządu Spółki, jest uprawniona do rozszerzenia Listy Nominalnej poprzez określenie nowych stanowisk uprawniających do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (Nowe Osoby Uprawnione) wraz z odpowiednią liczbą warrantów dla tych stanowisk przyznanych z puli rezerwowej, stanowiącej ogólnie 5% warrantów skierowanych do nabycia przez Osoby uprawnione. Raz na pół roku na podstawie Listy Nominalnej Zarząd Spółki sporządzi listę imienną Osób Uprawnionych, zawierającą nazwisko osoby uprawnionej oraz dokładną liczbę warrantów skierowanych do nabycia przez każdą z tych osób. Lista imienna zostanie sporządzona po spełnieniu ustalanych kryteriów, w terminie 15 dni po Walnym Zgromadzeniu Spółki zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki za dany okres.

17.3.5. Warranty subskrypcyjne

Osoby Uprawnione otrzymają warranty subskrypcyjne, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji serii D po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję w ilości uwzględniającej cele Programu oraz udział i zasługi tych osób w przyczynianiu się do rozwoju Spółki, a w szczególności zwiększaniu jej przychodów i zysków

oraz poprawy wyników finansowych Spółki. Warranty subskrypcyjne przyznane zostaną Osobom Uprawnionym bezpłatnie. Łączna liczba akcji serii D oferowanych w ramach Programu odpowiada liczbie akcji Spółki reprezentujących około 0,79% kapitału zakładowego.

W ramach Programu Motywacyjnego Spółka może wyemitować łącznie 600.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione. Warranty subskrypcyjne serii A obejmowane będą przez Osoby Uprawnione, nieodpłatnie. Każdy warrant subskrypcyjny serii A będzie upoważniał do objęcia jednej akcji zwykłej o wartości nominalnej 0,10 zł. Prawo do objęcia Warrantów będzie mogło być realizowane od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 28 lutego 2010 r. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, powinno nastąpić do dnia 31 marca 2010 r. Warranty subskrypcyjne serii A będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi.

Warranty subskrypcyjne serii A będą przydzielane w okresach półrocznych. Warranty serii A przydzielane będą w następujący sposób:

- za drugie półrocze 2007 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A,
- za pierwsze półrocze 2008 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
- za drugie półrocze 2008 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007 i pierwsze półrocze 2008 roku, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
- za pierwsze półrocze 2009 – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007 i 2008, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
- za drugie półrocze 2009 – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007, 2008 i pierwsze półrocze 2009 o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
- dodatkowo w ramach puli rezerwowej, na cały okres trwania Programu Motywacyjnego, zakłada się wyemitowanie i przyznanie dodatkowo 50.000 warrantów serii A.

Przydziału warrantów subskrypcyjnych będzie dokonywać Rada Nadzorcza, co pół roku podejmując decyzję o wielkości emisji warrantów w danym okresie oraz przydziale warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym.

17.3.6. Warunki subskrypcyjnych zasady przydziału warrantów subskrypcyjnych

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych uzależnione będzie od ziszczenia się następujących warunków:

- pozostawania przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub jej spółką zależną, przez okres co najmniej 12 miesięcy poprzedzający dzień przydziału warrantów subskrypcyjnych.
- osiągnięcie przez wskaźnik całkowitego zwrotu z akcji poziomu co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG. Wskaźnik obliczany jest według następującej reguły:

$$\frac{\frac{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w danym okresie półrocznym}}{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w poprzednim okresie półrocznym}}}{\frac{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg. Stanu na zamknięciu sesji giełdowych w danym okresie półrocznym}}{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg. Stanu na zamknięciu sesji giełdowych w poprzednim okresie półrocznym}}} \geq 1$$

W przypadku braku w danym okresie Nowych Osób Uprawnionych związanych ze Spółką lub z jej spółkami zależnymi, warrantów przeznaczone do objęcia przez Nowe Osoby Uprawnione zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe Osoby Uprawnione związane ze Spółką lub jej spółkami zależnymi lub też zostaną przeniesione i przydzielone w kolejnym roku.

Warranty nieprzydzielone podlegają umorzeniu z datą zakończenia Programu Motywacyjnego.

Zarząd Spółki przedstawi Radzie Nadzorczej Spółki obliczoną wartość wskaźnika, zgodnie z w/w wzorem za dany okres rozliczeniowy, nie później niż 14 dni od dnia zakończenia danego okresu rozliczeniowego.

Przydziału warrantów subskrypcyjnych będzie dokonywać Rada Nadzorcza, co pół roku podejmując decyzję o wielkości emisji warrantów w danym okresie oraz przydziale warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym.

Warranty nie zaoferowane do objęcia przez Osoby Uprawnione w danym roku mogą zostać na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki przeniesione na rok kolejny.

Oświadczenie o objęciu warrantów subskrypcyjnych powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę.

Przy składaniu oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych członkom Zarządu Spółki oraz otrzymaniu od nich oświadczeń o objęciu tych warrantów Spółkę reprezentować będzie Przewodniczący Rady Nadzorczej.

17.3.7. Umorzenie warrantów subskrypcyjnych

Warranty objęte przez Osoby Uprawnione mogą być w wyjątkowych sytuacjach umorzone pomimo ich objęcia, a przed zakończeniem Programu Motywacyjnego.

Zgodnie z § 7 Regulaminu, jeśli w okresie pomiędzy ich objęciem, a przed zakończeniem Programu:

- nastąpiło rozwiązanie umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi za wypowiedzeniem dokonany przez Osobę Uprawnioną, chyba że Osoba Uprawniona i Spółka bądź jej spółka zależna postanowią inaczej,
- nastąpiło rozwiązanie z Osobą Uprawnioną umowy o pracę lub rozwiązanie kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub z przyczyn związanych z nienależytym wykonaniem pracy lub usług przez Osobę Uprawnioną,
- Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia umowy zawartej ze Spółką, w szczególności naruszenia zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej lub naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki (oceny stopnia tego naruszenia dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki),
- Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia postanowień Statutu Spółki, uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki (oceny stopnia tego naruszenia dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki),
- Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia obowiązujących przepisów prawa, w sposób powodujący powstanie odpowiedzialności karnej lub cywilnej wobec Spółki lub jej wierzycieli,

warranty objęte przez Osoby Uprawnione podlegają umorzeniu. W takiej sytuacji umorzenie warrantów subskrypcyjnych w stwierdza Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały.

17.3.8. Uchwała o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A

Celem skutecznego wykonania Uchwały o przyjęciu Programu Motywacyjnego WZA działając w interesie Spółki, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże wariantów, pozbawiło akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A w całości.

17.3.9. Warunkowe Podwyższenie Kapitału Zakładowego Spółki

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Walne Zgromadzenie w dniu 5 września 2007 r. warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 60.000 PLN w trybie art. 453 § 2 k.s.h. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 600.000 akcji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Akcji Serii E, Rada Nadzorcza nie przyznała warrantów na podstawie Programu Motywacyjnego.

III.18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. W zakresie znanym Emitentowi imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Emitent identyfikuje akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Emitenta. Poza członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, Emitentowi nie są znane imiona i nazwiska innych osób.

Znacznym akcjonariuszem jest Pani Barbara Urbaniak-Marconi (członek Rady Nadzorczej), która posiada 39.500.000 akcji (tj. 52,01%) i 66,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Barbara Urbaniak-Marconi nie posiada innych praw głosu, aniżeli z wyżej wymienionych akcji, przy czym Barbara Urbaniak-Marconi posiada 32.332.113 akcji serii A o wartości nominalnej 10 groszy, które to są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy (§ 6 ust.4 lit. a i § 6 ust. 3 Statutu).

18.2. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu lub osoby, lub jest przez taki podmiot lub osobę kontrolowany, oraz wskazać taki podmiot lub osobę, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.

18.2.1 Podmiot kontrolujący.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Barbarę Urbaniak-Marconi, która posiada 39.500.000 akcji (tj. 52,01%) i 66,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Barbarę Urbaniak-Marconi nie posiada innych praw głosu, aniżeli z wyżej wymienionych akcji, przy czym Barbara Urbaniak-Marconi posiada 32.332.113 akcji serii A o wartości nominalnej 10 groszy, a akcje te są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Barbara Urbaniak-Marconi kontroluje Emitenta przede wszystkim poprzez posiadanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Jednocześnie, jako że Barbara Urbaniak-Marconi posiada ponad 50 % głosów na WZA, zgodnie z § 13 ust. 6 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza może składać się z mniej niż połowy członków niezależnych, jednak nie mniej niż dwóch (ogólna liczba członków Rady Nadzorczej wynosi, zgodnie z § 13 ust. 1 Statutu, pięć osób).

18.2.2. Postanowienia Statutu zapobiegające nadużywaniu kontroli.

Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia zapobiegające nadużywaniu kontroli.

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 (§ 13 ust. 5 Statutu). Kryteria niezależności określone zostały w § 13 ust. 7 Statutu, który stanowi, iż za niezależnego uważa się członka Rady Nadzorczej, który spełnia następujące kryteria odnoszące się również do jego współmałżonka, zstępnych i wstępnych :

- a) nie są i nie byli pracownikami Spółki, podmiotów zależnych lub dominujących przez ostatnie 5 lat,
- b) nie są i nie byli zatrudnieni w Spółce, w spółkach zależnych lub dominujących na stanowisku członka zarządu lub innym kierowniczym stanowisku przez ostatnie 5 lat,
- c) nie otrzymują żadnego dodatkowego wynagrodzenia (poza należnym z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych ze Spółki, spółek zależnych lub dominujących,
- d) nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje przekraczające 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub przedstawicielami, członkami zarządu, Rady Nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tegoż akcjonariusza
- e) nie są i nie byli biegłymi rewidentami Spółki lub spółek zależnych lub dominujących albo pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki, spółek zależnych, dominujących, przez ostatnie 3 lata,
- f) nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami Zarządu Spółki, pracownikami Spółki pełniącymi kierownicze stanowiska, zajmującymi stanowiska radcy prawnego lub dominującym akcjonariuszem, przez ostatnie 3 lata,
- g) nie mają i nie mieli żadnych istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok,
- h) nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek zarządu spółki jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

Ponadto (§ 13 ust. 8 Statutu) 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.

Z § 13 ust. 9 Statutu wynika także, iż 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 jakiejkolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz Członków Zarządu,
- b) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

Rada Nadzorcza prowadzi na bieżąco nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach tej działalności. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- a) 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;
- b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- c) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- e) 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;

- f) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- g) wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki.

18.2.3. Postanowienia przepisów k.s.h. oraz Ustawy o Ofercie zapobiegające nadużywaniu kontroli

18.2.3.1 Uregulowania k.s.h.

Zgodnie z art. 422 k.s.h. uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- 1) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszowi, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy (art. 423 § 1 k.s.h.). Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 k.s.h.).

Ponadto osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą, przy czym prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Jednocześnie powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały, przy czym upływ terminów określonych w § 2 i § 3 nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały (art. 425 k.s.h.). Zgodnie z art. 426 k.s.h. w sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik. Jeżeli zarząd nie może działać za spółkę, a brak jest uchwały walnego zgromadzenia o ustanowieniu pełnomocnika, sąd właściwy do rozstrzygnięcia powództwa wyznacza kuratora spółki.

Na mocy art. 427 k.s.h. prawomocny wyrok uchylający uchwałę ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze. W/w prawomocny wyrok uchylający uchwałę zarząd powinien zgłosić w terminie tygodnia sądowi rejestrowemu. Jednocześnie powyższe uregulowania stosuje się odpowiednio do wyroku, który zapadł w wyniku powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały, wniesionego na podstawie art. 425 § 1.

18.2.3.2 Przepisy Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 85 Ustawy o Ofercie jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w art. 84 ust. 1 (tj. w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw – rewident do spraw szczególnych), albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Sąd rejestrowy może w takiej sytuacji, na wniosek zarządu spółki publicznej, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek zarządu spółki może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie. Przed wydaniem postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, sąd rejestrowy wezwie zarząd i radę nadzorczą spółki do zajęcia stanowiska w sprawie w terminie 7 dni od dnia otrzymania wezwania. Nieudzielenie odpowiedzi w tym terminie nie wstrzymuje wydania postanowienia. Jednocześnie Sąd odmówi wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych, jeżeli wybór podmiotu wskazanego przez wnioskodawcę naruszy wymogi określone w art. 84 ust. 2 lub 3. Odmowa wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych może nastąpić również w przypadku, gdy z innych przyczyn wybór ten nie zapewni sporządzenia rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania.

Jednocześnie Zarząd i rada nadzorcza (art. 86 Ustawy o Ofercie) spółki publicznej są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale walnego zgromadzenia, o której mowa w art. 84 ust. 1, albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić zarządowi i radzie nadzorczej spółki pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd składa

sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela rewident do spraw szczególnych jest obowiązany do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na własny koszt, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień - w zakresie dotyczącym czynności podejmowanych w związku z badaniem przeprowadzonym przez rewidenta do spraw szczególnych.

18.2.4. Członkowie niezależni a akcjonariusz posiadający ponad 50 % głosów na WZA”

Zgodnie z paragrafem 13 pkt. 6 Statutu Emitenta, w przypadku gdy jeden akcjonariusz jest w posiadaniu pakietu akcji dającego mu ponad 50% ogólnej liczby głosów Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza może składa się mniej niż z połowy członków niezależnych, jednak nie mniej niż 2.

18.3. Opis wszelkich ustaleń, o których wie Emitent, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

W ocenie Emitenta brak jest ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

III.19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Dla celów niniejszego Prospektu, Emitent wziął pod uwagę definicję podmiotów powiązanych wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 24, o których mowa w pkt 19 załącznika 1 do rozporządzenia (WE) 809/2004. W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi i w okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z osobami powiązanyymi.

19.1. Okres od 1 lipca 2008 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu

W okresie od 1 lipca 2008 roku do dnia zatwierdzenia prospektu, Polcolorit S.A. dokonał transakcji ze spółką zależną - Ceramiką Marconi Sp. z o.o. w ramach bieżącej działalności operacyjnej, na łączne kwoty:

- zakupy towarów, materiałów i usług – w kwocie 1.531.929,74 zł,
- sprzedaż produktów, materiałów, towarów i usług – w kwocie 7.453.544,22 zł,
- sprzedaż środków trwałych – 0 zł.

19.2. I półrocze 2008

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku, Polcolorit S.A. dokonał transakcji ze spółką zależną - Ceramiką Marconi Sp. z o.o. w ramach bieżącej działalności operacyjnej, na łączne kwoty:

- zakupy towarów, materiałów i usług – w kwocie 1.114.777,86 zł,
- sprzedaż produktów, materiałów, towarów i usług – w kwocie 374.518,40zł,
- sprzedaż środków trwałych – 1.088.816,94 zł.

19.3. Rok 2007

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku, Polcolorit S.A. dokonał transakcji ze spółką zależną - Ceramiką Marconi Sp. z o.o. w ramach bieżącej działalności operacyjnej, na łączne kwoty:

- zakupy towarów, materiałów i usług – w kwocie 10.094.000 zł,
- sprzedaż produktów, materiałów, towarów i usług – w kwocie 7.085.000 zł.

Ponadto w dniu 15 maja 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki CERAMIKA MARCONI Sp. z o.o., uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.370.500 zł (raport bieżący nr 10 z dnia 16.05.2007 roku). Tytułem podwyższenia kapitału zakładowego Polcolorit S.A. wniósł wkłady niepieniężne w postaci maszyn i urządzeń produkcyjnych. W dniu 30 sierpnia 2007 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu tego podwyższenia kapitału, w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 101.420.500,00 zł złotych (słownie: sto jeden milionów czterysta dwadzieścia tysięcy pięćset). Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. ma 202.841 (słownie: dwieście dwa tysiące osiemset czterdzieści jeden) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

19.3. Rok 2006

W roku 2006 Polcolorit S.A. dokonał transakcji ze spółką zależną, Ceramiką Marconi Sp. z o.o., w ramach bieżącej działalności operacyjnej, na łączne kwoty:

- zakupy towarów, materiałów i usług – w kwocie 3.105.000 zł,
- sprzedaż produktów, materiałów, towarów i usług – w kwocie 4.651.000 zł.

Ponadto jedynymi transakcjami Polcolorit S.A. z Ceramiką Marconi Sp. z o.o., innymi niż opisane powyżej, były w 2006 roku transakcje nabycia przez Polcolorit S.A. udziałów w Ceramice Marconi Spółka z o.o. Transakcje te zostały opisane Rozdziale II.7., a były to:

- a) podwyższenie kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 27.000.000 zł (słownie: dwadzieścia siedem milionów złotych), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosił 72.050.000,00 zł, które to podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 29 marca 2006 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego. Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. posiadał 144.100 udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników,
- b) podwyższenie kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 8.000.000 zł (słownie: osiem milionów), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosił 80.050.000 złotych (słownie: osiemdziesiąt milionów pięćdziesiąt tysięcy), które to podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 18 września 2006 roku przez Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego. Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. posiadał 160.100 (słownie: sto sześćdziesiąt tysięcy sto) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników,
- c) podwyższenie kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 17.000.000 złotych (słownie: siedemnaście milionów), w wyniku czego kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 97.050.000 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćdziesiąt tysięcy), które to podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 13 grudnia 2006 roku przez Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego. Po dokonaniu wpisu Polcolorit S.A. ma 194.100 (słownie: sto dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto) udziałów Ceramiki Marconi Sp. z o.o., reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

19.4. Rok 2005

Polcolorit S.A. w dniu 17 lutego 2005 roku nabył 70.000 udziałów w Ceramice Marconi Sp. z o.o. za kwotę 35.000.000,00 złotych tj. po 500,00 złotych za każdy udział. W dniu 22 kwietnia 2005 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 35.000.000 złotych.

W dniu 14 września 2005 roku Polcolorit S.A. nabył 20.000 udziałów w Ceramice Marconi Sp. z o.o. za kwotę 10.000.000,00 złotych, tj. po 500,00 złotych za każdy udział. W dniu 26 października 2006 roku Sąd Rejestrowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy dla Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Ceramiki Marconi Sp. z o.o. o kwotę 10.000.000 złotych.

19.5. Transakcje z innymi podmiotami powiązanymi.

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2005 roku wynagrodzenia w kwocie 570 103,97 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom zarządzającym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za rok 2005
Barbara Urbaniak - Marconi	180 000,00 PLN
Włodzimierz Hajduk	144 000,00 PLN
Vittorio Marconi	54 000,00 PLN
Prospero Marconi	133 272,82 PLN
Zbigniew Panasiewicz	58 831,15 PLN
Razem	570 103,97 PLN

Osoby nadzorujące otrzymały w 2005 roku wynagrodzenia w kwocie 23 700,00 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom nadzorującym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za rok 2005
Janusz Grodziński	6 000,00 PLN
Ryszard Ryk	0,00 PLN
Zbigniew Panasiewicz	1 300,00 PLN
Agnieszka Marconi	0,00 PLN
Torquato Bonilauri	3 000,00 PLN

Marek Zuber	5 200,00 PLN
Jacek Osowski	3 000,00 PLN
Piotr Soczyński	5 200,00 PLN
Razem	23 700,00 PLN

Zarząd Ceramiki Marconi Spółka z o.o. nie otrzymywał w 2005 roku wynagrodzeń.
Rada Nadzorcza Ceramiki Marconi Spółka z o.o. nie została powołana.

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2006 roku wynagrodzenia w kwocie 952.000,00 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom zarządzającym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za rok 2006
Barbara Urbaniak - Marconi	330 000,00 PLN
Włodzimierz Hajduk	320 000,00 PLN
Prospero Marconi	302 000,00 PLN
Razem	952 000,00 PLN

Osoby nadzorujące otrzymały w 2006 roku wynagrodzenia w kwocie 79 802,61 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom nadzorującym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie za rok 2006
Janusz Grodziński	24 000,00 PLN
Marek Zuber	20 135,71 PLN
Jacek Welc	10 164,52 PLN
Piotr Soczyński	12 466,67 PLN
Jacek Osowski	13 035,71 PLN
Razem	79 802,61 PLN

Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2007 roku łączne wynagrodzenia w kwocie 829.506 zł.

W roku 2007 Panu Prezesowi Zarządu, Vittorio Marconi, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 608.887 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Wiceprezesowi Zarządu, Panu Włodzimierzowi Hajdukowi, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 220.618 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Zarządu w roku 2007 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Spółka, ani jego podmioty zależne nie przyznawały również tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych. Każdy z wyżej wymienionych Członków Zarządu w roku 2007 posiadał do dyspozycji samochód służbowy oraz służbowy telefon komórkowy, jednakże świadczenia te nie były traktowane jako część wynagrodzenia.

Osoby nadzorujące otrzymały w 2007 roku wynagrodzenia w kwocie 96.000 PLN.

W roku 2007 Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Januszowi Grodzińskiemu, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 24.000 złotych. W roku 2007 Spółka zależna Ceramika Marconi Sp. z o.o. zawarła umowę z Panem Januszem Grodzińskim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej, przedmiotem której było świadczenie usług prawnych dla spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 60.000,00 zł.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Markowi Zuberowi, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 20.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Jackowi Welc, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 20.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia. W roku 2007 spółka Polcolorit S.A. zawarła transakcję z Panem Jackiem Welcem, Sekretarzem Rady Nadzorczej. Przedmiotem umowy było opracowanie systemu analiz ekonomiczno-finansowych dla Grupy Kapitałowej Polcolorit. Wartość transakcji wyniosła 11.500,00 zł.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Zbigniewowi Panasiewiczowi, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 16.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

W roku 2007 Członkowi Rady Nadzorczej, Barbarze Urbaniak Marconi, Spółka wypłaciła wynagrodzenie w kwocie brutto 16.000 złotych, zaś spółki z Grupy nie wypłacały mu wynagrodzenia.

Wyżej wymienionym Członkom Rady Nadzorczej w roku 2007 nie wypłacono żadnego wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje. Ani Spółka, ani jej podmioty zależne nie przyznawały tym osobom żadnych świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.

Spółka nie zawarła z osobami nadzorującymi umów, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Osoby zarządzające spółką otrzymały w 2008 roku od dnia 1 stycznia do dnia zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenia w kwocie 480.818,79 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom zarządzającym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie w okresie 01.01 – dzień zatwierdzenia prospektu
Vittorio Marconi	272 954,15
Włodzimierz Hajduk	142 929,64
Dariusz Bator	64 935,00
Razem	480 818,79

Osoby nadzorujące otrzymały w w 2008 roku od dnia 1 stycznia do dnia zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenia w kwocie 63.000,00 PLN. W poniższej tabeli prezentowane są wynagrodzenia wypłacone poszczególnym osobom nadzorującym.

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie w okresie 01.01 – dzień zatwierdzenia prospektu
Janusz Grodziński	18 000,00
Marek Zuber	10 000,00
Jacek Welc	15 000,00
Zbigniew Panasiewicz	12 000,00
Barbara Urbaniak Marconi	8 000,00
Razem	63 000,00

Tabela 51. Obroty z podmiotami powiązanymi kapitałowo – nie podlegającymi konsolidacji

	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów i usług			Zakup towarów i materiałów i usług			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
PSB S.A.	212	1 967	2 889	35	25	84	0	0	1	160	170	642

	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów i usług		Zakup towarów i materiałów i usług		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007
PSB S.A.	888	1 159	20	37	0	0	374	472

Na dzień 31.12.2006 POLCOLORIT S.A. posiadał 111 akcji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 204.400,00 zł Grupy Polskie Składy Budowlane S.A. (PSB S.A.) z siedzibą w Busko-Zdrój przy ulicy Wełecz 142.

Tabela 52. Obroty z innymi podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów			Zakup towarów i materiałów			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych			Należności od podmiotów powiązanych		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Firma Jarosław Urbaniak	2094	-712	8 813	94	182	0	0	11	0	1 278	1 407	5 364

Urbaniak & Associati srl	0	2	0	681	3 009	1 220	192	859	409	0	2	0
Jelonka com Marconi Tkacz sp.j.	20	0	0	129	0	0	0	0	0	0	0	0

	Sprzedaż produktów, towarów i materiałów i usług		Zakup towarów i materiałów i usług		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych	
	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Barbara Urbaniak-Marconi	0	37	362	329	149	31	0	0
Firma Jarosław Urbaniak	1 213	1 491	14	27	0	0	1 501	1 244
Urbaniak & Associati srl	0	0	1	533	332	318	0	0
Jelonka com Marconi Tkacz sp.j.	7	10	52	57	0	10	0	0
Kristal Bulding Sp. z o.o.	1	0	0	0	0	0	1	0

Firma Jarosław Urbaniak jest podmiotem z siedzibą w Warszawie, jednym z odbiorców Polcolorit S.A. Pan Jarosław Urbaniak jest bratem Pani Barbary-Urbaniak Marconi, Członka Rady Nadzorczej Polcolorit S.A.

Urbaniak & Associati spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Carviago, Włochy przy ul. Brodolini 6/1. Spółka wpisana jest do właściwego jej siedzibie Sądu oraz widnieje w wymaganych na terenie Włoch rejestrach. Jednym z głównych udziałowców spółki jest Pani Barbara Urbaniak Marconi, Członek Rady Nadzorczej Polcolorit S.A.

Jelonka com Marconi Tkacz sp.j. jest spółką, w której jednym z udziałowców jest Pan Vittorio Marconi – Prezes Zarządu. W roku 2007 spółka Polcolorit S.A. zawarła umowę ze spółką Jelonka Com Marconi Tkacz sp. j., przedmiotem której było świadczenie usług reklamowych i prawnych dla spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 12.268,00 zł.

Marconi Sp. z o.o. zawarła umowę z Panem Januszem Grodzińskim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej, przedmiotem której było świadczenie usług prawnych dla spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 60.000,00 zł.

W roku 2007 Ceramika Marconi Sp. z o.o., spółka zależna, zawarła umowę z Panem Januszem Grodzińskim - Przewodniczącym Rady Nadzorczej, przedmiotem której było świadczenie usług prawnych dla spółki zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 60.000,00 zł.

W roku 2008 umowa na świadczenie usług prawnych dla podmiotu zależnego była kontynuowana i do dnia zatwierdzenia prospektu wartość wynagrodzenia z tego tytułu wyniosła 30.000,00 zł

III.20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za 3 ostatnie lata obrotowe tj. 2005, 2006 i 2007 r. oraz za II kwartał 2008 roku zostały zamieszczone w Prospekcie poprzez odwołanie do opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za rok 2005, 2006 i 2007 i za II kwartał 2008 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2005 wraz z danymi porównywalnymi za rok 2004 zostało opublikowane w dniu 6 czerwca 2006 r. i jest zamieszczone – wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta – na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006 zostało opublikowane w dniu 16 maja 2007 r. i jest zamieszczone – wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta – na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007 zostało opublikowane w dniu 30 kwietnia 2008 r. i jest zamieszczone – wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta – na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl

Sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2008 roku zostało opublikowane w dniu 6 sierpnia 2008 r. i jest zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl

20.2. Informacje finansowe pro forma

Ze względu na brak istotnych wydarzeń spełniających kryteria określone w Rozporządzeniu Komisji nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy wyłączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam nie ma konieczności prezentacji danych pro forma.

20.3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Informacje dotyczące skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2005 – 2007 zostały wskazane w *Rozdziale III.20.1.*

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.2.1. *Opinia o prawidłowości i rzetelności skonsolidowanych informacji finansowych*

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) oraz wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1787/2006 z 04 grudnia 2006 roku, zmieniającego Rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 337/17 z 05.12.2006 r.), przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej POLCOLORIT S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2005, dnia 31 grudnia 2006 oraz dnia 31 grudnia 2007 roku zamieszczonych w Prospekcie poprzez odwołanie. Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a ich podstawą były sporządzone zgodnie z MSR:

- skonsolidowane sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marię Więcek nr 10370/7631 działającą w imieniu podmiotu uprawnionego do badania Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy –AUDYT Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kałęska 8. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 05 czerwca 2006 roku o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń,
- skonsolidowane sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marka Kwinta nr 10389/7657 działającą w imieniu podmiotu uprawnionego do badania Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy –AUDYT Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kałęska 8. Podmiot uprawniony do badania wydał w dniu 23 marca 2007 roku o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń,
- skonsolidowane sprawozdanie Emitenta sporządzone na dzień 30 grudnia 2007 roku, które zostało zbadane przez biegłego rewidenta Rafał Barycki nr 10744/7805 działającą w imieniu podmiotu uprawnionego do badania PKF Consult Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Elbląska 15/17. Podmiot uprawniony do badania wydał o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym raport bez zastrzeżeń.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd POLCOLORIT S.A.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych. Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie nasze zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność pozwalającą na wyrażenie miarodajnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało w szczególności ocenę poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Naszym zdaniem historyczne dane finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.
- od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
- od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przedstawiają rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i majątkową Emitenta we wszystkich, prezentowanych w niniejszym Prospekcie okresach.

Elżbieta Kuchciak

Rafał Barycki

.....
Biegły rewident nr 7056/5916

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10 744/7805
reprezentujący podmiot uprawniony
do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, 12 maja 2008 r.

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe, o których mowa w pkt III.20.1. zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych danych finansowych. Wyrażone przez biegłych rewidentów opinie dotyczące tych sprawozdań finansowych nie były negatywne. Treść tych opinii została zamieszczona poniżej.

20.4.2. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

20.4.2.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta za okres kończący się 31.12.2007 roku

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka POLCOLORIT Spółka Akcyjna z siedzibą w Piechowicach, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **214 465 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący stratę netto w kwocie **5 482 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **8 665 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **15 151 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2007 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń

Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

PKF Consult Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania nr 477
Warszawa, ul. Elbląska 15/17
Oddział Regionalny ZACHÓD

Rafał Barycki

.....
Członek Zarządu
Biegły rewident nr 10744/7805
przeprowadzający badanie i reprezentujący podmiot
uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Wrocław, 28 kwietnia 2008 r.

20.4.2.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta za okres kończący się 31.12.2006 roku

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polcolorit S.A. (zwanej dalej „Grupą”), sporządzonego przez spółkę Polcolorit S.A. (zwaną dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Piechowicach, ul. Jeleniogórska 7, na które składa się:

- 1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2006 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 230.298 tys. zł,*
- 2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujący zysk netto w wysokości 5.894 tys. zł,*
- 3. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o 2.857 tys. zł,*
- 4. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o 9.314 tys. zł,*
- 5. noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.*

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 ze zm.);*
- 2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,*
- 3. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. 209, poz. 1744).*

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób

wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31.12.2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z obowiązującymi Grupę wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa w zakresie, w jakim wpływają one na treść sprawozdania skonsolidowanego. Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 16 maja 2007 r.

Instytut Studiów Podatkowych
Modzelewski i Wspólnicy – AUDYT
Sp. z o.o. Warszawa
ul. Kaleńska 8
Nr ewidencyjny 2258

Marek Kwinta
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10389/7657

Jerzy Lewandowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 2219/2419"

20.4.2.3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta za okres kończący się 31.12.2005 roku

„Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polcolorit S.A. (zwanej dalej „Grupą”), sporządzonego przez spółkę Polcolorit S.A. (zwaną dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Piechowicach, ul. Jeleniogórska 7, na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 167.806 tys. zł,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości 16.096 tys. zł,
4. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. wykazujące zwiększenie kapitałów własnych o 14.287 tys. zł,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych netto o 28.849 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy jest odpowiedzialny Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 ze zm.);
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
3. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 r. 209, poz. 1744).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
2. sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z obowiązującymi Grupę wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa w zakresie, w jakim wpływają one na treść sprawozdania skonsolidowanego.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., nr 209, poz. 1744), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 5 czerwca 2006 r.

Instytut Studiów Podatkowych
Modzelewski i Wspólnicy – AUDYT
Sp. z o.o. Warszawa
ul. Kalańska 8
Nr ewidencyjny 2558

Maria Wiencek
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10370/7631

Jerzy Lewandowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 2219/2419"

20.4.3. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Z informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym badaniu przez biegłego rewidenta podlegały wyłącznie sprawozdania finansowe za lata 2005-2007.

20.4.4. Wskazanie źródeł historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Wszystkie roczne historyczne informacje finansowe zawarte w Prospekcie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie informacje finansowe pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za II kwartał 2008 r. Sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2008 r. zostało opublikowane w dniu 6 sierpnia 2008 r. i jest zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl. Sprawozdanie to nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez biegłych rewidentów.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta za II kwartał 2008 r. zostało opublikowane w dniu 6 sierpnia 2008 r. i jest zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.polcolorit.pl. Sprawozdanie to nie podlegało badaniu, ani przeglądowi przez biegłych rewidentów.

20.7. Polityka Emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Intencją Zarządu jest wypłata co najmniej 10% wypracowanego zysku za dany rok obrotowy. Należy jednak mieć na uwadze, że organem Spółki podejmującym uchwały w przedmiocie podziału zysku za kolejne lata obrotowe jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Emitent wypłacał dywidendę z zysku wypracowanego w 2005 zgodnie z uchwałami ZWZA. Zgodnie z rekomendacją Zarządu 28 czerwca 2007 r., ZWZA Emitenta, podjęło uchwałę o przeznaczeniu całego zysku za rok obrotowy 2006 na kapitał zapasowy. Emitent za 2007 rok nie wpłacił dywidendy.

Tabela 53. Wartość wypłacanych dywidend za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

	Dywidenda za 2005 rok	Dywidenda za 2006 rok	Dywidenda za 2007 rok
Wartość wypłaconej dywidendy	3.038.000 zł	0 zł	0 zł
Wartość wypłaconej dywidendy na akcję	0,04 zł	0 zł	0 zł

Nie istnieją ograniczenia w wypłacie dywidendy poza wynikającymi z przepisów prawa.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W punkcie tym został przedstawiony opis postępowań, wszczętych w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

20.8.1. Postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne wszczęte wobec Emitenta lub akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta bądź spółki zależnej od Emitenta

W okresie ostatnich pięciu lat obrotowych do dnia zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta, akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% akcji lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz spółki zależnej od Emitenta nie były i nie są prowadzone żadne postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne.

20.8.2. Inne postępowania, których stroną jest Emitent lub akcjonariusz, posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Przy opisie postępowań, zostało przyjęte założenie, że postępowanie istotne dla działalności Emitenta oznacza postępowanie, którego wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę 100.000 złotych lub postępowanie z innych względów mogące mieć znaczący wpływ na sytuację finansową Emitenta.

20.8.2.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne, w których stroną jest Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy, Emitent nie był stroną postępowań sądowych, które mogły mieć istotny wpływ na jego sytuację finansową lub rentowność.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu łączna suma wierzytelności dochodzonych przez Emitenta w postępowaniach egzekucyjnych wynosiła **2.443 tys. zł**. Wierzytelności są w trakcie egzekwowania, z czego kwota 1.070 tys. zł została już uwzględniona w wynikach za lata poprzednie. Żadne z prowadzonych postępowań egzekucyjnych nie ma istotnego wpływu na działalność Emitenta.

20.8.2.2. Postępowania, w których stroną jest akcjonariusz Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji lub ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne postępowania, których stroną byłby akcjonariusz Emitenta i których wynik ma lub mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

20.8.2.3. Postępowania przed organami administracji w związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością

W okresie ostatnich pięciu lat obrotowych do dnia zatwierdzenia Prospektu wobec Emitenta nie były i nie są w chwili obecnej prowadzone żadne istotne postępowania przed organami administracji.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta (zaszły po dacie zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe)

Po dacie zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, nie zaszły żadne zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta.

III.21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy na dzień zatwierdzenia Prospektu

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi **7.595.000,00 zł** i dzieli się na **75.950.000 akcji**, w tym:

- **32.332.113** (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące sto trzynaście) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda, utworzonych na podstawie aktu przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną z dnia 24 kwietnia 2004 roku (wartość nominalna wynosiła 1 gr) oraz na podstawie uchwały z dnia 18 czerwca 2004 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę wartości nominalnej akcji serii A i B bez zmiany wysokości kapitału zakładowego (zmiana polegała na scaleniu istniejących akcji, w wyniku scalenia każde 10 akcji 1 groszowych zostało zamienione na 1 akcję 10 groszową),
- **32.332.113** (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące sto trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda, utworzonych na podstawie aktu przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną z dnia 24 kwietnia 2004 roku (wartość nominalna wynosiła 1 gr) oraz na podstawie uchwały z dnia 18 czerwca 2004 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę wartości nominalnej akcji serii A i B bez zmiany wysokości kapitału zakładowego (zmiana polegała na scaleniu istniejących akcji, w wyniku scalenia każde 10 akcji 1 groszowych zostało zamienione na 1 akcję 10 groszową),
- **11.285.774** (słownie: jedenaście milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda, utworzonych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 11 sierpnia 2004

Akcje Serii A są uprzywilejowane co do głosu (janej akcji przypada dwa głosy na zgromadzeniu akcjonariuszy). Wszystkie akcje zostały opłacone. Statut Emitenta przewiduje również utworzenie funduszu rezerwowego i dopuszcza możliwość utworzenia funduszy celowych (w tym kapitału celowego na pokrycie strat Spółki).

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją inne akcje niż akcje Emitenta tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. Akcje będące w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta

Emitent lub podmioty zależne od Emitenta nie posiadają na dzień zatwierdzenia Prospektu jakichkolwiek Akcji Emitenta.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Nie istnieją zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami dotyczące Emitenta.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego

Na podstawie § 12 uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 września 2007 r., w celu przyznania prawa do objęcia akcji Spółki posiadaczom Warrantów, został podwyższony warunkowo kapitał zakładowy Spółki z kwoty 7.595.000 (słownie: siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych o kwotę nie większą niż 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych w drodze emisji nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 10 (słownie: dziesięć) groszy każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom Warrantów, emitowanych zgodnie z punktem I niniejszej Uchwały, uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie istnieje kapitał członka Grupy będącego przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Sposób powstania kapitału zakładowego Emitenta został wskazany w *Rozdziale 21.1.1.*

21.2. Statut

21.2.1 Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z § 5 Statutu, przedmiotem działalności Emitenta jest:

- 1) produkcja szkła technicznego (PKD 26 15 Z);
- 2) produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych (PKD 26 24 Z);
- 3) produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych (PKD 26 25 Z);
- 4) produkcja materiałów i wyrobów ceramicznych ogniotrwałych (PKD 26 26 Z);
- 5) produkcja płytek ceramicznych (PKD 26 30 Z);
- 6) produkcja ceramiki budowlanej (PKD 26 40 Z);
- 7) produkcja cementu (PKD 26 51 Z);
- 8) produkcja wapna (PKD 26 52 Z);
- 9) produkcja gipsu (PKD 26 53 Z);
- 10) produkcja wyrobów betonowych i gipsowych pozostałych (PKD 26 66 Z);
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (PKD 51 70 B);
- 12) pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52 63 Z);
- 13) towarowy transport drogowy (PKD 60 24).

Emitent wskazuje, iż faktycznie wykonuje działalność w zakresie produkcji płytek ceramicznych i granulatu (pkt. 2, 3 i 4, 6).

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1 Zarząd

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 20 - 23 oraz regulamin pracy Zarządu zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Regulamin Zarządu jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki: www.polcolorit.pl

Zgodnie z § 20 Statutu, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do reprezentacji Spółki upoważnieni są: 1) Prezes Zarządu - jednoosobowo, 2) dwóch członków Zarządu łącznie, lub 3) członek Zarządu z prokurentem łącznie.

Zarząd składa się z: od jednego /1/ do czterech /4/ członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali uchwałą z dnia 24 kwietnia 2004 r. o przekształceniu spółki pod firmą „Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” w spółkę Polcolori S.A. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą (§ 20 ust. 1 – 5 Statutu).

Zgodnie z § 22 ust. 1 Statutu, 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 (ust. 2). 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 (ust. 3).

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej określa Statut Spółki w § 13 - 19 oraz regulamin Rady Nadzorczej Zarządu zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie. Regulamin Rady Nadzorczej jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki: www.polcolorit.pl

Zgodnie z § 13 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej, powołanych uchwałą o przekształceniu Spółki, o którym mowa w § 1 Statutu, trwała do dnia przyjęcia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2006. Członków następnych Rad Nadzorczych powołuje Walne Zgromadzenie na trzyletnią kadencję. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

Przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność do podejmowania bezstronnych decyzji. W przypadku, gdy jeden akcjonariusz jest w posiadaniu pakietu akcji, dającego mu ponad 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Rada Nadzorcza może składać się z mniej niż połowy członków niezależnych, jednak nie mniej niż dwóch.

Za niezależnego uważa się członka Rady Nadzorczej, który spełnia następujące kryteria odnoszące się również do jego współmałżonka, zstępnych i wstępnych :

- a) nie są i nie byli pracownikami Spółki, podmiotów zależnych lub dominujących przez ostatnie 5 lat,
- b) nie są i nie byli zatrudnieni w Spółce, w spółkach zależnych lub dominujących na stanowisku członka zarządu lub innym kierowniczym stanowisku przez ostatnie 5 lat,
- c) nie otrzymują żadnego dodatkowego wynagrodzenia (poza należnym z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych ze Spółki, spółek zależnych lub dominujących,
- d) nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje przekraczające 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub przedstawicielami, członkami zarządu, Rady Nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tegoż akcjonariusza
- e) nie są i nie byli biegłymi rewidentami Spółki lub spółek zależnych lub dominujących albo pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki, spółek zależnych, dominujących, przez ostatnie 3 lata,
- f) nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami Zarządu Spółki, pracownikami Spółki pełniącymi kierownicze stanowiska, zajmującymi stanowiska radcy prawnego lub dominującym akcjonariuszem, przez ostatnie 3 lata,
- g) nie mają i nie mieli żadnych istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok,
- h) nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek zarządu spółki jest członkiem rady nadzorczej tej 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 (§13 Statutu).

Jeżeli 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 (§ 15 Statutu).

Zgodnie z §16 Statutu, Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwały na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, przez Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uprawniony, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, z wyłączeniem posiedzeń dotyczących bezpośrednio członków Zarządu, w szczególności ich odwołania, odpowiedzialności i ustalania wynagrodzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywać się będą w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na co najmniej 7 roboczych przed planowanym posiedzeniem. Uchwały Rady Nadzorczej będą ważne również wówczas, kiedy jej członek zawiadomiony w terminie krótszym aniżeli termin, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym oświadczy na piśmie, że wyraża zgodę na podjęcie uchwały Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 17 Statutu, umowy, na podstawie których członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności inny członek upoważniony przez Radę. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.

Zgodnie z § 19 Statutu, Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- a) 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;
- b) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- c) zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- e) 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--
- f) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom Spółki zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- g) wyznaczanie oraz zmiana biegłych rewidentów badających sprawozdania finansowe Spółki.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami Emitenta

Zgodnie z §6 ust. 5 Statut, akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Pozostałe akcje Serii B i C są akcjami zwykłymi. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń związanych z akcjami Emitenta.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Wiele spośród uprawnień związanych z akcjami nie może być swobodnie ograniczanych ani wyłączanych (np. prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, prawo zaskarżania uchwał, prawo do informacji na Walnym Zgromadzeniu).

Przepisy KSH, na podstawie których prawa te zostały przyznane akcjonariuszom, mają charakter bezwzględnie obowiązujący albo semiimperatywny (co oznacza, że Statut może jedynie przyznawać akcjonariuszom prawa dalej idące, a nie może wyłączać albo ograniczać praw przyznanych na podstawie KSH).

Nie jest jednak tak, że KSH wyłącza możliwość zmiany lub pozbawienia wszelkich uprawnień przypadających akcjonariuszom. Zgodnie z art. 433 § 2 KSH w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Ponadto w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, prawo poboru może być wyłączone przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej w przypadku podwyższania kapitału na podstawie tego upoważnienia.

Niektóre uprawnienia akcjonariuszy mogą być zmieniane lub ograniczane przez zmianę Statutu. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości ¾ głosów. Ponadto stosownie do art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. W przypadku Spółki określone uprawnienia osobiste posiadać będzie akcjonariusz posiadający co najmniej 50,1% akcji Spółki, tj. od dnia pierwszego Walnego Zgromadzenia po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w ramach Oferty Polcolorit.

Statut (§ 9) przewiduje możliwość umorzenia akcji. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz zgody akcjonariusza, którego akcje mają być umarzone (z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Nabycie akcji własnych przez Spółkę nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przypadku określonego w art. 393 pkt 6 KSH, a jedynie zgody Rady Nadzorczej. W pozostałym zakresie do umorzenia stosuje się przepisy KSH.

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również przymusowy wykup akcji, którego szczegółowy tryb przeprowadzania został określony w odpowiednim Rozporządzeniu Ministra Finansów.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Statut Spółki nie reguluje kwestii zwoływania Walnych Zgromadzeń w inny sposób niż określają to przepisy prawa zawarte w Kodeksie Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego i powinno nastąpić to w ciągu 2 tygodni od daty złożenia wniosku. W przypadku, gdy Zarząd nie dotrzyma terminów, Walne Zgromadzenie zostanie zwołane przez Radę Nadzorczą a jeżeli wniosek był składany przez akcjonariuszy to jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika nie będącego członkiem Zarządu lub pracownikiem Spółki). Pełnomocnictwo do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu powinno być sporządzone - pod rygorem nieważności - w formie pisemnej. Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia.

Akcjonariusze uprawnieni z akcji na okaziciela dopuszczonych do zorganizowanego obrotu mają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, potwierdzające legitymacje uprawnień wynikających z akcji.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem sporządza się listę akcjonariuszy, mających prawo głosu. Lista ta powinna być wyłożona w lokalu Spółki na okres trzech dni poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Spółki oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczenia wszyscy akcjonariusze, przy czym jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.

Regulamin Walnego Zgromadzenia szczegółowo określa także zasady zarządzania przerw w obradach oraz wznowiania obrad.

Regulamin Walnego Zgromadzenia jest dostępny na stronie internetowej Spółki: <http://www.polcolorit.pl/>

21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie kontroli nad Emitentem

Statut i regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Ani Statut Spółki, ani regulaminy obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Obowiązki takie wynikają jednakże z Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminami Emitenta, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa

Z zastrzeżeniem wymogu obecności akcjonariuszy posiadających co najmniej 50,1% wszystkich głosów na każdym Walnym Zgromadzeniu, Statut Spółki ani regulaminy w niej obowiązujące nie zawierają postanowień odnośnie do zmian w kapitale, które są bardziej rygorystyczne, niż te określone wymogami Kodeksu Spółek Handlowych.

III.22. ISTOTNE UMOWY

Podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawarte w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent lub spółki z Grupy. Emitent za umowę istotną, uważa taką, której wartość przekracza 10% Kapitałów Własnych.

22.1. Umowy zawarte w 2008 roku do dnia zatwierdzenia prospektu

W 2008 zawarta została znacząca umowa ubezpieczenia - Polisa ubezpieczenia majątkowego, zawarta pomiędzy POLCOLORIT S.A. oraz Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umów było ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku, ubezpieczenie OC dla klienta korporacyjnego, ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym.

Ubezpieczyciel zobowiązał się do udzielenia ochrony ubezpieczeniowej w zakresie oraz na sumy ubezpieczeniowe wskazane w tabeli poniżej.

Lp.	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia w złotych	Okres ubezpieczenia
1	Budynki i budowle	22 496 431,9	01.03.2008-28.02.2009
2	Maszyny i urządzenia	19 525 133,00	01.03.2008-28.02.2009
3	Mienie w transporcie	4 160 000,00	01.03.2008-28.02.2009
4	Sprzęt elektroniczny	587 464,00	01.03.2008-28.02.2009
5	OC działalności	500 000,00	01.03.2008-28.02.2009
6	Wartości pieniężne w schowku	40 000,00	01.03.2008-28.02.2009
7	Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku	200 000,00	01.03.2008-28.02.2009
8	Ubezpieczenie utraty zysku dla klienta korporacyjnego	13 000 000,00	01.03.2008-28.02.2009

22.2. Umowy zawarte w 2007 roku.

W dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent zawarł przedwstępną umowę kupna 100% udziałów w Spółce Akcyjnej Korosteńska Porcelana z siedzibą w Korosteniu na Ukrainie. Do finalizacji transakcji dojdzie po spełnieniu określonych w umowie warunków.

Umowa została zawarta pomiędzy Emitentem, a Saranow Siergiej Gieorgijewicz, obywatelem Ukrainy, Akcjonariuszem Spółki Akcyjnej Zamkniętego Typu Korosteńska porcelana. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie, po spełnieniu wszystkich warunków, do zwarcia w przyszłości umowy kupna-sprzedaży przez Emitenta u Sprzedawcy papierów wartościowych, które należą zgodnie z prawem własności Sprzedawcy. Strony po wstępie skoordynowanych wzajemnych porozumieniach przedstawiają sobie nawzajem dane, niezbędne dla realizacji niniejszej Umowy i gwarantują współpracę swojego personelu, czyniąc możliwą należyłą realizację niniejszej Umowy.

Zdaniem Emitenta umowa zawarta w dniu 27 kwietnia 2007 roku, nie stanowi podstawy do sporządzenia informacji finansowej pro-forma.

Do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie zawarł w 2007 roku żadnej istotnej umowy po za umową opisaną powyżej.

22.3. Umowy zawarte w 2006 roku

22.3.1. Umowa kredytowa z Bankiem Pekao S.A.

W dniu 9 marca 2006 roku Polcolorit S.A. zawarł umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A.

Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 35 mln zł, przeznaczonego na podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o., na potrzeby sfinansowania budowy nowego zakładu do produkcji płytek ceramicznych i granulatu. Kredyt został udzielony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 30 czerwca 2012 roku. Spółka będzie spłacać kredyt w 60 ratach płatnych na koniec miesiąca każda, począwszy od 31 lipca 2007 roku. Oprocentowanie kredytu liczone jest według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w złotych i stałej marży banku.

Zabezpieczeniem kredytu są przede wszystkim:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach stanowiących własność Barbary Urbaniak-Marconi;
- zastaw rejestrowy na nowo zakupionych maszynach i urządzeniach wchodzących w skład inwestycji i będących własnością spółki Ceramika Marconi Sp. z o.o.;
- weksel własny *in blanco* z wystawienia Spółki, poręczony przez Ceramikę Marconi Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółki i Ceramiki Marconi Sp. z o.o.

22.3.2. Aneks nr 1 do Umowy kredytowa z Bankiem Pekao S.A.

W dniu 28 listopada 2006 roku Polcolorit S.A. zawarł aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. z dnia 9 marca 2006 roku. Na mocy aneksu do umowy Bank podniósł wartość udzielonego już kredytu o 17 mln zł (słownie: siedemnaście milionów złotych) i tym samym udzielił Spółce kredytu w wysokości 52 mln zł (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony złotych), przeznaczonego na podniesienie kapitału zakładowego w spółce zależnej Ceramika Marconi Sp. z o.o., który zostanie wykorzystany na sfinansowanie budowy nowego zakładu do produkcji płytek ceramicznych i granulatu.

Kredyt został udzielony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 31 maja 2015 r. Spółka będzie spłacać kredyt w 95 ratach płatnych na koniec miesiąca każda, począwszy od 31 lipca 2007 r. Oprocentowanie kredytu jest liczone wg zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w złotych i stałej marży Banku. Przed uruchomieniem kredytu w podwyższonej wysokości Spółka dokonała z Bankiem transakcji zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej (IRS) całości kredytu inwestycyjnego w kwocie 52 mln zł.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są przede wszystkim:

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach stanowiących własność Barbary Urbaniak-Marconi;
- zastaw rejestrowy na nowo zakupionych maszynach i urządzeniach wchodzących w skład inwestycji i będących własnością Ceramiki Marconi Sp. z o.o.;
- weksel własny *in blanco* z wystawienia Spółki, poręczony przez Ceramikę Marconi Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji Spółki i Ceramiki Marconi Sp. z o.o..

22.3.3. Umowa ubezpieczenia - Polisa ubezpieczenia majątkowego zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.

W 2006 zawarta została znacząca umowa ubezpieczenia - Polisa ubezpieczenia majątkowego, zawartą pomiędzy Emitentem oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych. Ubezpieczyciel zobowiązał się do udzielenia ochrony ubezpieczeniowej w zakresie oraz na sumy ubezpieczeniowe wskazane w tabeli poniżej. Okres ubezpieczenia: od dnia 1 marca 2006 roku do dnia 28 lutego 2007 roku.

Tabela 54. Przedmiot i suma ubezpieczenia

Lp.	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia w złotych
1	Budynki i budowle	11.580.000
2	Wyposażenie biur	208.800
3	Maszyny i urządzenia	12.986.000
4	Zapasy	1.550.000
5	Gotówka w kasie	30.000

22.3.4. Umowa ubezpieczenia - Polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A.

Emitent zawarł również 6 marca 2006 r. znaczącą umowę ubezpieczenia – Polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, zawartą pomiędzy Emitentem oraz Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Zakres umowy objął odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzenia działalności

gospodarczej i posiadania mienia. Suma gwarancyjna umowy wynosi 250.000,00 PLN na jedno i wszystkie zdarzenia w okresie ubezpieczenia. Okres ubezpieczenia: od dnia 1 marca 2006 roku do 28 lutego 2007 roku.

22.3.5. Umowa o współpracy ze spółką zależną Ceramiką Marconi Sp. z o.o.

W dniu 2 listopada 2006 roku Polcolorit S.A. zawarł umowę o współpracy ze spółką zależną, Ceramiką Marconi Sp. z o.o. Na mocy tej umowy Polcolorit S.A. zobowiązał się do świadczenia usług oraz reprezentowania Ceramiki Marconi Sp. z o.o. w zakresie obsługi administracyjnej, logistyki i zakupów, planowania produkcji, obsługi technologicznej, ochrony mienia, kadrowopłacowej, informatycznej, reklamy, sprzedaży i marketingu na wybranych rynkach zagranicznych oraz obsługi księgowej. Tytułem wynagrodzenia, spółka zależna Ceramika Marconi Sp. z o.o. zobowiązała się płacić miesięczną kwotę wynagrodzenia w wysokości 22.000,00 zł brutto.

22.3.6. Umowa kredytowa zawarta przez spółką zależną Ceramiką Marconi Sp. z o.o. z Bankiem Pekao S.A.

W dniu 31 marca 2006 roku Ceramika Marconi Sp. z o.o. zawarła trzy krótkoterminowe umowy kredytowe z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 14.967.850,00 zł. Na mocy umów Bank udzielił Ceramice Marconi Sp. z o.o. następujących kredytów:

1. odnawialnego kredytu do maksymalnej wysokości 8.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT wynikających ze sprzedaży krajowej Ceramiki Marconi Sp. z o.o.
2. odnawialnego kredytu do maksymalnej wysokości 500.000,00 EUR, przeznaczonego na finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT wynikających ze sprzedaży eksportowej Ceramiki Marconi Sp. z o.o.
3. kredytu obrotowego w wysokości 5.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie zakupu materiałów i surowców do produkcji płytek ceramicznych i granulatu.

Kredyty zostały udzielone na okres od dnia podpisania umowy do dnia 28 lutego 2007 r. Oprocentowanie kredytów złotych liczone jest według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w złotych i stałej marży banku. Oprocentowanie kredytu w EUR będzie liczone według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w EURO i stałej marży banku.

W dniu 7 czerwca 2006 roku Ceramika Marconi Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. z dnia 31 marca 2006 roku. Na mocy aneksu do umowy Bank zmienił wartość udzielonych już kredytów:

1. odnawialnego kredytu do maksymalnej wysokości 6.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT wynikających ze sprzedaży krajowej Ceramiki Marconi Sp. z o.o.,
2. odnawialnego kredytu do maksymalnej wysokości 1.000.000,00 EUR, przeznaczonego na finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT wynikających ze sprzedaży eksportowej Ceramiki Marconi Sp. z o.o.

W dniu 28 listopada 2006 roku Ceramika Marconi Sp. z o.o. zawarła aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao S.A. z dnia 31 marca 2006 roku. Na mocy aneksu do umowy Bank zmienił wartość udzielonych już kredytów:

1. kredytu obrotowego w wysokości 8.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie zakupu materiałów i surowców do produkcji płytek ceramicznych i granulatu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu obrotowego są przede wszystkim:

- przewłaszczenie zapasów o wartości min. 8.000.000,00 zł wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej;
- weksel własny *in blanco* z wystawienia Ceramiki Marconi Sp. z o.o., poręczony przez Polcolorit S.A. wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 18 sierpnia 2006 roku Ceramika Marconi Sp. z o.o. zawarła krótkoterminową umowę kredytową z Bankiem Pekao S.A. na łączną kwotę 10.000.000,00 zł. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego przeznaczonego na finansowanie podatku VAT związanego z nakładami inwestycyjnymi w ramach budowy fabryki do produkcji płytek ceramicznych i granulatu. Kredyt został udzielony na okres od dnia podpisania umowy do dnia 28 lutego 2007 r. Oprocentowanie kredytów złotych będzie liczone według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w złotych i stałej marży Banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu obrotowego jest przede wszystkim weksel własny *in blanco* z wystawienia Spółki zależnej poręczony przez Polcolorit S.A. wraz z deklaracją wekslową.

22.4. Umowy zawarte w 2005 roku

22.4.1. Umowę zawartą przez spółką zależną Ceramiką Marconi Spółka z o.o. z włoską firmą SACMI – COOPERATIVA MECCANICA IMOLA o dostawę maszyn.

W dniu 18 kwietnia 2005r. spółka zależna Ceramika Marconi spółka z o.o. podpisała umowę z włoską firmą SACMI – COOPERATIVA MECCANICA IMOLA. Przedmiotem umowy była dostawa podstawowych maszyn i urządzeń dla wytwórni granulatu i linii produkcyjnej płytek podłogowych o wysokim stopniu spieczenia (w tym dokumentacja techniczna, nadzór techniczny i części zamienne).

Łączna wartość umowy wyniosła 4.000.000 EUR, a według średniego kursu NBP z dnia 18 kwietnia 2005 r. w wysokości 4,1678 PLN/EUR, wartość umowy wynosi 16.671.200 złotych. Umowa weszła w życie z dniem przekazania zaliczki w wysokości 5% wartości kontraktu, tj. w dniu 26.04.2005 r.

22.4.2. Umowa zawarta przez spółka zależna Ceramika Marconi Spółka z o.o. z umowę z Budimex Dromex S.A. Oddział Zachodni w Poznaniu o generalne wykonawstwo prac polegających na realizacji budowy wytwórni granulatu i płytek ceramicznych

W dniu 5 maja 2005r. spółka zależna Ceramika Marconi Spółka z o.o. podpisała umowę z Budimex Dromex S.A. Oddział Zachodni w Poznaniu. Przedmiotem umowy było generalne wykonawstwo prac polegających na realizacji budowy wytwórni granulatu i płytek ceramicznych. Wartość umowy wyniosła 39.700.000,00 PLN (trzydzieści dziewięć milionów siedemset tysięcy złotych).

III.23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby.

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji.

Poza następującymi informacjami:

- „Kwartalne Prognozy Makroekonomiczne”, wyd. przez IBnGR
- Oficjalne dane statystyczne podawane przez GUS i NBP
- Raportu Międzynarodowej Agencji Marketingowej Pt. Raport marketingowy na temat sektora płytek ściennych i podłogowych ceramicznych, betonowych i kamiennych oraz zapraw murarskich i klejów w Polsce, krajach Unii Europejskiej i Europy Środkowo-Wschodniej po I-półroczu 2006 r. oraz strategia i prognoza do 2010 r.
- Miesięcznik „Materiały budowlane, technologie, rynek, wykonawstwo”,
- Kwartalnik „Wokół płytek ceramicznych”
- „Polski Rynek płytek ceramicznych. Opracowanie sektorowe”, Jacek Skwierczyński

w Prospekcie nie zamieszczono informacji osób trzecich ani oświadczeń ekspertów.

Przy sporządzaniu Prospektu korzystano z wyżej wymienionych informacji pochodzących od osób trzecich i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest świadom, oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić to na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

III.24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Oświadczamy, że przez czas obowiązywania Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Statutem Spółki,
2. Regulaminem Zarządu Spółki,
3. Regulaminem Rady Nadzorczej Spółki,
4. Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki,
5. Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta i jego jednostki zależnej za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację dokumentu rejestracyjnego,
6. inne – tj. wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w dokumencie rejestracyjnym

Dokumenty te będą dostępne w wersji elektronicznej również na stronie internetowej Emitenta – www.polcolorit.pl.

III.25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Informacje dotyczące przedsiębiorstw, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Emitent wskazuje, iż oprócz udziałów w spółkach, wskazanych w Rozdziale II.7, Emitent nie posiada udziałów w przedsiębiorstwach, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale mógłby mieć znaczący wpływ na jego własne aktywa i pasywa, sytuację finansową oraz zyski i straty.

IV. CZĘŚĆ OFERTOWA

IV.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w pkt II.1. Prospektu.

IV.2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami zamieszczono w pkt II.3. Prospektu.

IV.3. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza i zapewnia, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych i Czynników Ryzyka.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela 55. Dane o kapitalizacji i zadłużeniu Spółki (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2008
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 517
B. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
C. Płynność (A)+(B)	1 517
D. Bieżące należności finansowe	30 647
E. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	23 663
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	7 081
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E) + (F) + (G)	30 744
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H) - (D) - (A)	-1 420
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	38 908
K. Wyemitowane obligacje	
L. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J) + (K) + (L)	38 908
N. Zadłużenie finansowe netto (M) + (I)	37 488

Źródło: Emitent

Tabela 56. Dane o kapitalizacji i zadłużeniu Spółki (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2008
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	53 519
Gwarantowane	-
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane/Niezabezpieczone	53 519
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	38 908
Gwarantowane	-
Zabezpieczone *)	38 908

Niegwarantowane/Niezabezpieczone	-
Kapitał własny	118 258
Kapitał zakładowy	7 595
Kapitał zapasowy	124 120
Inne kapitały rezerwowe	

Źródło: Emitent

**) – zabezpieczenie obejmuje: hipotekę kaucyjną na dzierżawionych gruntach do kwoty 82.500 tys. z oraz przewłaszczenie maszyn i urządzeń spółki zależnej Ceramika Marconi na kwotę 8.112 tys. zł oraz równowartość 4.000 tys. euro;*

Emitent nie poręczał, ani nie gwarantował spłaty zadłużenia innego podmiotu i w związku z tym nie posiada zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

3.3. Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

Osobami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną Akcji Emitenta są – oprócz Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji Serii E – wszyscy jego obecni akcjonariusze, w szczególności akcjonariusz posiadający znaczny pakiet akcji Emitenta, a o którym to akcjonariuszu mowa w rozdziale III.18.1. Akcjonariusze Emitenta zostali uznani za osoby zaangażowane w Ofertę Publiczną ze względu na fakt, że utrzymanie obecnego udziału w Spółce powoduje konieczność dokonania przez nich zapisów na Akcje Serii E.

Osobą zaangażowaną w Ofertę Publiczną jest też Oferujący - Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., którego wynagrodzenie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

Osobą zaangażowaną w Ofertę Publiczną jest też Doradca Finansowy – PROFESCAPITAL Sp. z o.o., którego wynagrodzenie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Doradca Finansowy nie posiada akcji Emitenta.

W opinii Emitenta, Oferującego i Doradcy Finansowego nie istnieje żaden, nawet potencjalny konflikt interesów pomiędzy osobami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii E.

3.4. Przesłanki Oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Emisja akcji serii E ma na celu pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie działań rozwojowych i inwestycji kapitałowych realizowanych zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta. Realizowana od 2007 roku strategia rozwoju Emitenta zakłada umocnienie pozycji Emitenta zarówno na polskim, jak i zagranicznym rynku producentów płytek ceramicznych i dekoracji prasowanych. Kontynuacja realizowanej strategii rozwoju Emitenta będzie koncentrować się na trzech podstawowych kierunkach:

- Utrzymanie pozycji rynkowej w zakresie dotychczas oferowanych kategorii wyrobów oraz rozwój produktów premium.
- Rozszerzenie działalności na rynkach zagranicznych.
- Zmniejszenie jednostkowych kosztów produkcji poprzez zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit oraz zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Spółce zależnej Ceramika Marconi.

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych w wysokości ok. 14,5 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć pozyskane w ofercie publicznej środki pieniężne na następujące cele inwestycyjne:

1. Zwiększenie produkcji dekoracji w Spółce Polcolorit.
2. Zwiększenie produkcji płytek ceramicznych w Grupie.
3. Aktywację sprzedaży, rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej.

Zarząd Emitenta zgodnie z przyjętą strategią bycia graczem regionalnym i rozszerzeniem działalności na rynkach zagranicznych oraz w obliczu wzrostu zapotrzebowania na produkty wytwarzane przez Emitenta stoi na stanowisku, że rozwój mocy produkcyjnych zakładów należących do Grupy Polcolorit wraz z rozwojem niezbędnej infrastruktury logistycznej, sprzedażowej oraz teleinformatycznej staje się niezbędne i korzystne dla akcjonariuszy.

W celu realizacji pierwszego z wymienionych celów emisji akcji serii E, Emitent zamierza zakupić do zakładu Polcoloritu maszyny i urządzenia składające się na ciąg techniczno-technologiczny do produkcji dekoracji w ilości 4.600.000 sztuk rocznie. Powiększenie zdolności produkcyjnych dekoracji jest niezbędne do wzrostu sprzedaży kolekcji płytek ceramicznych przez Emitenta, jest też odpowiedzią na zmieniające się realia rynkowe. Emitent obserwuje zdecydowane skrócenie czasu „życia” dekoracji i dużą zmienność ilości dekoracji w obszarze dedykowanych kolekcji. Zwiększenie mocy produkcyjnych dekoracji umożliwi szybką reakcję na trendy rynkowe. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 4,0 mln do 4,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Realizacja drugiego celu inwestycyjnego związana jest z kupnem maszyn i urządzeń do ciągu technologicznego przeznaczonego do produkcji płytek ceramicznych w technologii monowypału. Szacowane wydatki inwestycyjne związane z tym celem wyniosą od 2,5 mln zł do 3,0 mln zł. Maszyny i urządzenia zwiększą możliwości produkcyjne Grupy Polcolorit o około 900.000 - 1.100.000 m² płytek ściennych rocznie. Planowany okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Dodatkowo cel ten obejmuje również rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconii. Według założeń Zarządu Emitenta, modernizacja ma głównie na celu zakup i uruchomienie suszarni pionowej i nowego układu rozładunku z linii szklifierskiej oraz załadunku i rozładunku z pieca. Rozbudowa umożliwi zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy Polcolorit o 500.000 m² płytek gresowych rocznie. Planowane wydatki inwestycyjne wyniosą od 3 mln do 3,5 mln zł, a okres inwestycji nie powinien przekroczyć 3 miesięcy.

Trzeci cel inwestycyjny związany jest m.in. z:

1. Wdrożeniem radiowych terminali czytników i drukarek kodów kreskowych, które w znaczący sposób usprawnią realizację coraz większej ilości operacji magazynowych. Inwestycja ta podyktowana jest wymaganiami stawianymi przez krajowe i zagraniczne sieci DIY wobec oznakowania i identyfikacji sprzedawanych i wysyłanych do nich wyrobów. Zwiększenie ilości oraz złożoności operacji magazynowych wynika zarówno ze zrealizowanej, jak i planowanej w kolejnych latach wyższej sprzedaży Grupy Polcolorit oraz poszerzanej w sposób ciągły oferty asortymentowej produkowanych płytek i dekoracji.
2. Zaimplementowaniem rozwiązań informatycznych pozwalających na bieżące monitorowanie, inwentaryzowanie oraz wymianę istniejących ekspozycji u klientów w sytuacji wprowadzania na rynek nowych kolekcji i linii produktowych. Inwestycja ta skróci czas oczekiwania przez klientów na nowe kolekcje.
3. Przeprowadzeniem długofalowej akcji lojalnościowej aktywizującej dotychczasowych klientów do zwiększenia swojego udziału w łącznych obrotach Grupy Polcolorit.
4. Opracowaniem i wdrożeniem systemu identyfikacji wizualnej w salonach i studiach płytek ceramicznych wspomagającej sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
5. Zwiększeniem ilości ekspozytorów i boksów eksponujących sprzedawane kolekcje i linie produktowe.
6. Rozbudową hardwarową i softwarową serwerów komputerowych odpowiedzialnych za właściwą pracę systemu informatycznego Grupy Polcolorit.

Szacowane wydatki inwestycyjne związane z rozbudową infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej wyniosą od 5 mln zł do 5,5 mln zł. Okres inwestycji nie powinien przekroczyć 6 miesięcy.

Wszelkie modernizacje w obszarach produkcji zostały opracowane w taki sposób, aby możliwości produkcyjne płytek oraz dekoracji osiągnęły poziom oczekiwany przez dział sprzedaży, z uwzględnieniem poszerzania nowych kolekcji i linii produktowych. Natomiast inwestycje w aktywację sprzedaży, w rozwój infrastruktury logistycznej, sprzedażowej i teleinformatycznej ukierunkowane są na zwiększenie efektywności zarządzania procesami sprzedaży, produkcji i stanów magazynowych Emitenta.

Zarząd Emitenta, szacuje, iż wszystkie wydatki inwestycyjne wyniosą od 14,5 mln do 16,5 mln zł. Planowany proces aktywację sprzedaży powinien zostać zakończony w I kwartale 2009 roku, natomiast proces inwestycyjny powinien zostać zakończony w II kwartale 2009 roku, przy założeniu, że emisja dojdzie do skutku w IV kwartale 2008 roku.

Spośród zaplanowanych powyżej zamierzeń inwestycyjnych organy zarządzające spółki zależnej Ceramika Marconi podjęły już wiążące zobowiązania względem inwestycji w rozbudowę dotychczasowej linii produkcyjnej wytwarzającej płytki gresowe w zakładzie Ceramika Marconii. Kwota wydatków na ten projekt do dnia zatwierdzenia prospektu wyniosła ogółem około 2.135 tys. zł. Projekt jest finansowany ze środków własnych Emitenta i został przedstawiony w punkcie 5.3.2. Opis bieżących inwestycji Emitenta.

Emitent raportem bieżącym nr 39/2008 podał do publicznej wiadomości plan połączenia Emitenta ze spółką zależną Ceramika Marconi Sp. z o.o. Celem połączenia spółek Polcolorit S.A. oraz Ceramika Marconi Sp. z o.o. jest realizacja strategii dynamicznego rozwoju grupy kapitałowej Polcolorit S.A. poprzez efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz uzyskanie efektów ekonomiczno-finansowych synergii bezpośredniej i pośredniej, a w tym między innymi:

- √ efektywniejsze wykorzystanie majątku połączonych spółek,
- √ lepsza alokacja środków pieniężnych,
- √ bardziej racjonalne przepływy finansowe – wykorzystanie efektu skali finansowania zewnętrznego,
- √ bardziej efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich,
- √ obniżenie kosztów działalności.

Tym samym po zakończeniu planowanego procesu połączenia zamierzenia inwestycyjne obejmujące Grupę Polcolorit dotyczyć będą spółki Polcolorit S.A.

IV. 4. INFORMACJE O AKCJACH OFEROWANYCH ORAZ AKCJACH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Typ i rodzaj Akcji Oferowanych i dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu zostaną wyemitowane i będą objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW Akcje Serii E.

Wszystkie wymienione powyżej Akcje będą akcjami na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii E nie są uprzywilejowane. Łączna ilość akcji serii E wyniesie 75.950.000

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje serii E są emitowane i publicznie oferowane zgodnie z prawem polskim, w szczególności Ustawą Kodeks Spółek Handlowych oraz Ustawą o ofercie wraz z mającymi zastosowanie szczegółowymi rozporządzeniami.

Prospekt został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 k.s.h., dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sadu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 k.s.h.). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 k.s.h..

Podstawą prawną emisji Akcji serii E oraz powstania praw poboru Akcji serii E oraz wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 5 września 2007 r.

Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęta w dniu 5 września 2007 r. ma następujące brzmienie:

„Uchwała Nr 7

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POLCOLORIT S.A. z dnia 5 września 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki POLCOLORIT Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji zwykłych, na okaziciela serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian w Statucie Spółki

I. Podwyższenie kapitału zakładowego

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POLCOLORIT Spółka Akcyjna z siedzibą w Piechowicach postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 7.595.000 (słownie: siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych do kwoty nie więcej niż 15.250.000 (słownie: piętnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, to jest o kwotę 7.595.000 (słownie: siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych.

§ 2

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji 75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy.

§ 3

Akcji serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 4

Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).

§ 5

Akcje serii E i prawa poboru akcji serii E zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 6

Akcje serii E podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 7

Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej, to jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 1 posiadaną akcję Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii E.

§ 8

Akcje nowej emisji serii E zostaną w całości pokryte wkładem pieniężnym

§ 9

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w celu wykonania niniejszej uchwały upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

- a) określenia terminu otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji na akcji serii E,
- b) określenia ceny emisyjnej akcji serii E,
- c) dokonania przydziału akcji serii E,
- d) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie),
- e) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E;
- f) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§ 10

Dniem, według którego następuje ustalenie akcjonariuszy z prawem poboru nowych akcji jest 14 listopada 2007 roku.

§ 11

Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

II. Zmiana Statutu Spółki

§ 12

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że:

1. zmienia się § 6 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 15.250.000 (słownie: piętnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych.
2. w § 6 ust. 2 Statutu Spółki dodaje się pkt e, który otrzymuje następujące brzmienie:
„75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.

III. Tekst jednolity Statutu Spółki

§ 13

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmianę wprowadzoną niniejszą Uchwałą.”

4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje Serii E będą papierami wartościowymi na okaziciela.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Serii E będą emitowane w walucie polskiej.

4.5. Prawa, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami tych praw, związane z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa związane z Akcjami określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

4.6. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

4.6.1. Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Zgodnie z art. 347 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Giełdy Papierów Wartościowych. Emitent jest zobowiązany poinformować Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminie dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu Spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim. Uczestnicy bezpośredni ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach oraz przysyłają do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych informacje o:

- wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy;
- łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika;
- liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy. W przypadku podatników, którzy nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, co do których powstaje obowiązek podatkowy od przychodów z dywidend, mają zastosowanie stawki wynikające z zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobieranie podatku zgodnie z takimi umowami, wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Certyfikat rezydencji ma za zadanie wykazać czy dany podmiot objęty jest zakresem przedmiotowym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, tzn. uprawniony jest do skorzystania z niższych, preferencyjnych stawek opodatkowania ewentualnie do zwolnienia z podatku. W przypadku, gdy istnieją wątpliwości, płatnik potrąci podatek w ustawowej wysokości. Jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, kwota dywidendy przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne posiadane przez Emitenta oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowy.

Dywidenda może być wypłacona akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwała Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy może określać, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy obejmuje niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Akcjonariusze mogą zrealizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie powyższego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

W spółkach publicznych wypłata dywidendy następuje zgodnie z regulacjami KDPW.

Zgodnie z § 11 uchwały NWZA nr 7 z dnia 5 września 2007 r. Akcje Serii E będą uczestniczyć w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 r.

4.6.2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

4.6.3. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Zgodnie z art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych majątek Emitenta w przypadku likwidacji dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

4.7. Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami Spółki

4.7.1. Prawo głosu oraz prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu

Jedna Akcja uprawnia do jednego głosu, poza akcjami imiennymi serii A, w przypadku których na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia ze zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

4.7.2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedna dziesiąta kapitału zakładowego Spółki mają prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 400 §1 k.s.h.). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 k.s.h.).

4.7.3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszowi ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 k.s.h.

4.7.4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedna piąta część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

4.7.5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw

Akcjonariuszowi ma prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie). Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sadu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

4.7.6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad

Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sadu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 k.s.h.).

4.7.7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Akcjonariuszowi ma prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 k.s.h.).

4.7.8. Prawo do przeglądania księgi protokołów i listy akcjonariuszy

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 k.s.h.). Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.).

4.7.9. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).

4.7.10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 k.s.h.).

4.7.11. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Akcjonariuszowi ma prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).

4.7.12. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

4.7.13. Prawo do przeglądania dokumentów

Akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki). Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.).

4.7.14. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).

4.7.15. Umarzanie akcji

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarzane. § 9 Statutu Spółki stanowi, iż umorzenie akcji może nastąpić jedynie za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

4.8. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznającej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy przeznaczonym do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

W latach obrotowych 2004, 2005, 2006 Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Ponadto w tych samych latach Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały, o której mowa w przepisie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

4.9. Postanowienia w sprawie zmiany akcji

Zgodnie z § 8 ust. 2 Statutu Spółki akcje na okaziciela nie mogą być zmienione w akcje imienne.

4.10. Uchwały, zezwolenia, zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd/Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji akcji innych niż Akcje Serii D, Akcje Serii E i Akcje Serii F opisanych w pkt 2 pt. *Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje Oferowane oraz Akcje dopuszczone do obrotu.*

4.11. Przewidywana data nowych emisji

Akcje nowo emitowane to Akcje Serii E.

Podstawa prawna emisji została wskazana w pkt. IV.4.2 oraz w załączniku nr 4 do niniejszego prospektu.

Ponadto terminy oraz zasady emisji zostały przedstawione m.in. w Rozdziale IV.5.

4.12. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut Spółki nie przewidują żadnych ograniczeń na swobodę przenoszenia jakichkolwiek akcji w Spółce.

Spółce nie jest także wiadomo o żadnych umowach zawartych na podstawie art. 338 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, które ustanawiałyby ograniczenia przenoszenia jakichkolwiek akcji Spółki lub części akcji Spółki.

Spółce nie jest również wiadomo o żadnych umowach zawartych na podstawie art. 338 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, które ustanawiałyby prawa pierwokupu lub jakiegokolwiek inne prawa pierwszeństwa w odniesieniu do jakichkolwiek

4.13. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych

4.13.1. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym zastąpiły przepisy ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku – prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi – z późniejszymi zmianami.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby

pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym w rozumieniu tej Ustawy jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Osoby:

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
 - 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej
- są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przy czym przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym, rozumie się:

- 1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- 2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- 3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- 4) podmioty:
 - a) w których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
 - c) z działalności których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski,
 - d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

Zgodnie z art. 160 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Emitent jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie ust. 1, równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych każdy, kto:

1. osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo

2. posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów, jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku:

1. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - (a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - (b) 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym;
2. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych zawiadomienie musi zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33 %,
 - 2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33 %
- może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie stanowi zaś, iż w przypadku gdy w okresie, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 lub 2, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów.

Ponadto zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie.

W przypadku (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie) gdy przekroczenie progu 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów albo
 - 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli zaś (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie) przekroczenie 33 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji

udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Ponadto zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku (art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie), gdy przekroczenie progu, o którym mowa w ust. 1, nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jednocześnie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie) akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Przepisy art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio w przypadku zwiększania w spółce publicznej stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

W sytuacji (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie), gdy przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na mocy art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki. Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73, nie powstają także (art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie) w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie) w przypadku nabywania akcji:

- 1) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- 6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 76 ust. 1 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje zdematerializowane innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku (art. 76 ust. 2 Ustawy o Ofercie) gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Zgodnie z art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania.

Na mocy art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz jedynie w sposób w nim określony oraz jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 78 Ustawy o Ofercie Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu nie krótszym niż 2 dni, a rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w ust. 1, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zasady określania ceny akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, wskazany został szczegółowo w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z art. 87 ust. 1 Ustawy o Ofercie, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
 - a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
 - b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
 - c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
 - d) dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej (art. 87 ust. 2 Ustawy o Ofercie) powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Istnienie porozumienia (art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie), o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Na mocy art. 87 ust. 5 Ustawy o Ofercie do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach niniejszego rozdziału:

- 1) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności, o których mowa w ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się prawo do takiego udziału w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79.

Podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1, art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Ponadto na mocy art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1 lub 2, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69 i 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego;
- 3) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na mocy art. 90 ust. 2 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 - w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ponadto szczegółowe procedury dotyczące przeprowadzania wezwań zostały określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku wezwań (Dz.U. 2005, nr 207, poz. 1729).

4.13.2. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 174 na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje;
2. zgodnie z art. 175 na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania lub przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
 - a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy;
 - b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy; oraz
 - c) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy
 - d) wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej do dnia wykonania obowiązków określonych w

tych przepisach. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw; oraz

2. zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:

- a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 ustawy,
- b) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- c) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- d) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- e) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- f) podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2 ustawy,
- g) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 ustawy,
- i) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 ustawy, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- j) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 ustawy,
- k) wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień, oraz
- l) dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.14. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego. Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.
- Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
 - 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
 - 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcje kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 k.s.h. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.15. Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji.

Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu odpowiedniej umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejściu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowania konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.16. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu akcji

4.16.1. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zostały opisane powyżej w pkt 28.13.1. *Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.*

4.16.2. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przymusowego wykupu (squeeze out)

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.16.3. Obowiązujące regulacje dotyczące przymusowego odkupu (sell out)

Ustawa o Ofercie wprowadza również instytucje przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

4.17. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego osoby trzecie nie dokonały publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.18. Informacje o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

Poniższe informacje mają charakter ogólny i są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w czasie przygotowywania Prospektu.

Potencjalnym inwestorom zaleca się uzyskanie w tym względzie fachowej porady doradców podatkowych i prawnych odnośnie do skutków podatkowych posiadania i obrotu akcjami oraz obowiązku podatkowego związanego z nabyciem akcji.

4.18.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy.

4.18.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- a) podstawa opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- b) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- c) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- d) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.18.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy;
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych);
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polskę członkostwa w Unii Europejskiej;
- 5) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.18.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw poboru oferowanych w publicznym obrocie

4.18.2.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- a) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- b) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie

instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

- c) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- d) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- e) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.18.2.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego.

Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.18.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.18.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów

dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

4.18.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

IV.5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Informacje o warunkach oferty. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.

5.1.1. Warunki oferty i wielkość emisji

Na podstawie Uchwały WZA nr 7 z dnia 5 września 2007 r. Spółka zaoferuje dotychczasowym akcjonariuszom 75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy.

Na każdą Akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru tj. 14 listopada 2007 r. przysługuje jedno Prawo Poboru. Do objęcia 1 Akcji Serii E uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru.

Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej, to jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 1 posiadaną akcję Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii E

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta zgodnie z zasadami opisanymi w dalszej części rozdziału niniejszego Prospektu na podstawie zapisów złożonych w terminie trwania subskrypcji, jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii E w ramach wykonywania prawa poboru.

Uwzględniając system rozliczeń KDPW, ostatnim dniem sesyjnym, w którym można będzie nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji serii E jest dzień 9 listopada 2007 r. Inwestor, który złożył zlecenie sprzedaży Akcji Emitenta nie wcześniej niż 12 listopada 2007 r. zachowuje prawo poboru.

Osoba, która nabędzie Akcje Emitenta po dniu ustalenia prawa poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu na Akcje serii E w ramach wykonania prawa poboru, o ile nie nabędzie jednostkowych praw poboru w obrocie wtórnym (nabędzie Akcje Emitenta po oddzieleniu prawa poboru od tych Akcji, tzn. nabędzie Akcje bez prawa poboru).

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

5.1.2. Terminy oferty i procedura składania zapisów

Terminy oferty:

14 listopada 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
8 listopada 2007 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny emisyjnej
3 października 2008 r.	Otwarcie Publicznej oferty jest tożsame z publikacją Prospektu emisyjnego Spółki
6 października 2008 r.	Rozpoczęcie notowań praw poboru na GPW
6 października 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
14 października 2008r.	Zakończenie notowań praw poboru na GPW
17 października 2008 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
28 października 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
28 października 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
29 października 2008 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
30 października 2008 r.	Zamknięcie Publicznej oferty Akcji serii E

* Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego oraz Regulaminie Giełdy. Termin notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie.

Zarząd zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. Nie jest jednak możliwe skrócenie terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru ze względu na art. 436 ksh, który stanowi iż termin do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego.

Informacja o zmianie podanych wyżej terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku zmiany terminu zamknięcia Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, gdy łączna liczba akcji objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie Akcji serii E, lecz termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej oferty. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, nie później, niż przed pierwotnym terminem zakończenia Publicznej oferty, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Zmiana terminów realizacji Publicznej Oferty a w szczególności przedłużenie terminu przyjmowania zapisów mogą nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. Informacja o zmianie terminów realizacji Publicznej Oferty zostaną udostępnione do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny.

Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji serii E, jednakże przydział nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru. Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji serii E zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż przed pierwotnym terminem przydziału Akcji serii E, w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

Informacja o zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie później niż na jeden dzień przed upływem pierwotnie ustalonego terminu.

5.1.3. Opis procedury składania zapisów

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 6).

Uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach realizacji Prawa Poboru, tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na akcje Serii E.

W ramach Zapisów Podstawowych do objęcia 1 Akcji Serii E uprawnia posiadanie 1 Prawa Poboru.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje oferowane w imieniu inwestora.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż wielkość emisji. Zbycie akcji Spółki lub zbycie Praw Poboru po dniu ustalenia prawa poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E. Zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki może skierować w dowolnej formie, w tym w formie ustnej. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Spółki według uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej. Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta w sytuacji niewykonania w pełni prawa poboru przyjmowane będą w sieci POK DM BOŚ S.A. (Załącznik nr 7).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego. Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej oferty Akcji serii E;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej oferty Akcji serii E, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje serii E przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii E oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze:

- imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
- adres do korespondencji;
- status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
- w przypadku rezydentów: numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego lub paszportu dla osób fizycznych albo REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);
- w przypadku nierezydentów: numer paszportu dla osób fizycznych albo numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub innych podmiotów (jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej);

2. liczbę i rodzaj Akcji serii E objętych zapisem;

3. cenę emisyjną Akcji serii E;

4. wysokość wpłaty dokonanej na Akcje serii E objęte zapisem;

5. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;
6. adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii E;
7. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje serii E.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii E niż liczba Akcji oferowanych w Publicznej ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii E oferowanych w Publicznej ofercie.

Zakres i forma dokumentów przedkładanych przez inwestorów podczas składania zapisów a także zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy. Ewentualne pytania dotyczące technicznej strony składania zapisów inwestorzy winni kierować do tych podmiotów.

Na dowód złożenia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz formularza zapisu.

Osoby uprawnione do wykonywania Prawa Poboru dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii E mają zapisane Prawa Poboru.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisów w domach maklerskich prowadzących ich rachunki, na których w dniu ustalenia prawa poboru miały zapisane Akcje Spółki. W przypadku inwestorów posiadających Prawa Poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru.

Osoby, które nie zdeponowały Akcji Spółki na swoim rachunku papierów wartościowych składają zapisy w Punkcie Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BOŚ S.A.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii E nie objęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych, dokonują zapisów na Akcje Serii E w Punkcie Obsługi Klientów Domu Maklerskiego BOŚ SA.

Inwestorzy, którzy dotychczasowe Akcje Spółki mają zapisane w Rejestrze, a także ewentualni inwestorzy, wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu na Akcje Serii E nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych, mogą wraz z zapisem złożyć dyspozycję deponowania Akcji Serii E, wskazując w niej nazwę podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora oraz numer rachunku, na którym mają być zdeponowane przydzielone Akcje Serii E. Formularz dyspozycji deponowania dostępny będzie w miejscach przyjmowania tych zapisów. Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii E za pośrednictwem telefonu i Internetu, ale jedynie wówczas, jeśli taką możliwość dopuszcza regulamin danego domu maklerskiego przyjmującego zapisy oraz jeśli inwestor ma podpisaną z domem maklerskim umowę w której upoważnia ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje serii E uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii E. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich.

Składanie dyspozycji deponowania

Akcje serii E zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych z którego zostanie wykonane prawo poboru.

5.1.4. Warunki wycofania lub zawieszenia oferty

Walne Zgromadzenie Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych lub o zawieszeniu Oferty Publicznej w każdym czasie przed jej rozpoczęciem, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie trwania subskrypcji, w sytuacji gdy wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w terminie określonym w art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za nie wiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Oferowane mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi w sposób, o którym mowa w pkt. 5.1.4 Dokumentu Ofertowego.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Przydział Akcji oferowanych nastąpi nie wcześniej niż w siódmym dniu roboczym od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje oferowane w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- złożenia zapisu na liczbę Akcji oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru oraz
- opłacenia Akcji oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje oferowane, Emitent przydzieli te akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii E, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 września 2007 r. w sprawie objęcia akcji nowej emisji, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę nowo emitowanych Akcji, jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii E.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Liczba Akcji serii E, na które składane są zapisy na podstawie praw poboru nie może być większa od liczby posiadanych przez subskrybenta praw poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy może zostać złożony na minimum 1 Akcję Serii E i nie może być większy niż liczba oferowanych Akcji Serii E. Zapis Dodatkowy przekraczający liczbę oferowanych Akcji Serii E, będzie traktowany jak zapis na 75.950.000 akcji.

Ewentualne zapisy inwestorów, składane na zaproszenie Zarządu Spółki nie powinny przekraczać Liczby Akcji Serii E, która nie została objęta Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi.

5.1.7. Terminy, w jakich możliwe jest wycofanie zapisu przez Inwestora

Zapis na Akcje Serii E jest nieodwołalny, za wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Serii E na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w którym złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Oświadczenie winno w takim przypadku zawierać dane inwestora oraz parametry wycofywanego zapisu i powinno być złożone w domu maklerskim, w którym został złożony zapis.

Zwrot środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu niezwłocznie po złożeniu oświadczenia – jeśli wycofanie zapisu następuje w trakcie trwania oferty, lub w terminie 14 dni od dnia przydziału Akcji Serii E.

5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii E

Wpłata na Akcje Serii E musi być dokonana w pełnej wysokości najpóźniej w momencie składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek w domu maklerskim przyjmującym zapis. Sposób dokonywania wpłat zależy od wewnętrznych zasad działania podmiotów przyjmujących zapisy.

Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się równowartość iloczynu ceny emisyjnej i liczby Akcji Serii E, na którą opiewa zapis.

Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w walucie polskiej.

Wpłaty na Akcje Serii E nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U.03.153.1505 z późn. zm.) instytucje obowiązane, m.in. banki, oddziały banków zagranicznych, domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i inne podmioty prowadzące działalność maklerską na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538), mają obowiązek rejestracji transakcji i osób dokonujących transakcji.

Instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję (zlecenie) Klienta do przeprowadzenia transakcji, ma obowiązek zarejestrować:

- transakcję, której równowartość przekracza 15 000 EURO, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, jak i w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane,
- transakcję, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter.

Instytucja obowiązana przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami transakcjach. Rejestr transakcji, wraz z dokumentami ich dotyczącymi, przechowywany jest przez okres 5 lat.

W przypadku transakcji, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, instytucja obowiązana powiadamia o powyższym zdarzeniu Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez pojęcie transakcji rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości oraz przeniesienie wartości majątkowych pomiędzy rachunkami należącymi do tego samego klienta, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały - zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym jak i cudzym imieniu, na własny jak i cudzy rachunek.

5.1.9. Podanie do publicznej wiadomości wyników oferty

Jeżeli emisja Akcji oferowanych dojdzie do skutku, informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie.

Emisja Akcji serii E nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie nie zostaną subskrybowane i należycie opłacone wszystkie Akcje serii E,
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieszczenie w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz wskazanych w Prospekcie punktach przyjmowania zapisów na Akcje oferowane w Publicznej ofercie.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Szczegółowe wyniki Publicznej oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej oferty.

5.1.10. Zbywalność Praw Poboru i niewykonanie prawa poboru

Emitent zamierza wprowadzić Prawa Poboru do obrotu giełdowego. Pod warunkiem zatwierdzenia i opublikowania Prospektu, Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w ściśle określonym terminie – począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej Akcji Serii E (nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru), a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E. Jednostką transakcyjną będzie jednostkowe Prawo Poboru.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie zamierza składać zapisu na Akcje Serii E może wówczas dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie Zapisu Podstawowego na Akcje Serii E wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru, a także z utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E w ramach realizacji Prawa Poboru tj. do złożenia Zapisu Podstawowego są wszyscy posiadający Prawo Poboru w chwili składania zapisu, tj.:

- osoby, będące właścicielami Akcji Spółki z upływem dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały zbycia Prawa Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E,
- osoby, które nabyły Prawo Poboru i nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.

W ramach Zapisu Podstawowego 1 Prawo Poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Serii E.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 14 listopada 2007 r. będą uprawnione, w terminie jego wykonania, do złożenia Zapisu Dodatkowego. Zapis ten może opiewać maksymalnie na dowolną ilość Akcji Serii E, nie większą niż wielkość emisji.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zwrócić się do wytypowanych przez siebie inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

5.2.2. Przydział Akcji Serii E

Przydział Akcji oferowanych zostanie dokonany nie wcześniej niż w siódmym dniu roboczym od zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych. Przydział Akcji oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji serii E, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji oferowanych o przydziale zadecyduje Emitent.

Jeżeli nie wszystkie Akcje oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii E wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje serii E niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku istniejących Akcji Emitenta które nie zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych (znajdują się u sponsora emisji), przewiduje się możliwość zapisania przydzielonych Akcji oferowanych na rachunku sponsora emisji.

5.2.3. *Zamiary znacznych akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych dotyczące uczestnictwa w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty*

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru. Znaczeni akcjonariusze oraz członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty.

Pani Barbara Urbaniak Marconi zamierza objąć ponad pięć procent Akcji serii E będących przedmiotem oferty. Emitent nie posiada wiedzy, czy którykolwiek z pozostałych akcjonariuszy zamierza objąć ponad pięć procent Akcji serii E będących przedmiotem oferty.

5.2.4. *Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych*

O liczbie przydzielonych Akcji serii E inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis.

5.3. *Cena*

Cena Emisyjna Akcji Serii E wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

5.4. *Plasowanie i gwarantowanie*

5.4.1. *Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta*

ZWZ Spółki nie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, w związku z tym do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł wymienionych wyżej umów o subemisję. Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski BOŚ S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący Akcje serii E.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. *Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju*

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje serii E zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3. *Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania*

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Plasowania Oferty podjął się Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80 na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Do obowiązków Domu Maklerskiego BOŚ S.A. należy w szczególności: przygotowanie szczegółowego harmonogramu oferty, przygotowanie odpowiedniej dokumentacji dotyczącej emisji papierów wartościowych, przeprowadzenie procedur formalnych przed Komisją Nadzoru Finansowego, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych oraz Giełdą Papierów Wartościowych S.A. przeprowadzenie dystrybucji papierów wartościowych w ramach oferty publicznej, przyjmowanie zapisów na oferowane akcje,

zamieszczenie prospektu na stronach internetowych Domu Maklerskiego. Kwota prowizji za plasowanie wynosi 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy złotych).

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii E przedstawiono w III.7. Dokumentu Ofertowego.

IV. 6. DOPUSZCZENIE AKCJI WPROWADZANYCH, AKCJI SERII E DO OBROTU NA GPW

6.1. Dopuszczenie Akcji Wprowadzanych, Akcji Serii E do obrotu na GPW

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą Akcje serii E. Na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu GPW, po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, do obrotu na rynku podstawowym GPW dopuszczone będą Prawa Poboru Akcji serii E.

Przed rozpoczęciem Publicznej oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą publiczną. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii E, gdyż ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje oferowane były notowane na Gieldzie na rynku regulowanym w IV kwartale 2008 r. Termin notowania Akcji serii E na Gieldzie zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji oferowanych na GPW.

6.2. Przedmiot obrotu na GPW

Przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych ofertą publiczną.

Przedmiotem obrotu na GPW będą:

- Prawa Poboru

Prawa Poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję. Prawa Poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu dostarczenia przez Emitenta do GPW decyzji Komisji zatwierdzającej Prospekt, jednak nie wcześniej niż w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, a po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

- Akcje

Po zarejestrowaniu Akcji Serii E przez właściwy sąd, Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii E do obrotu na GPW. Akcje Emitenta, w liczbie 75.950.000 są już przedmiotem obrotu na GPW, na rynku podstawowym.

Nie przewiduje się ustanawiania agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który w Polsce pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

6.3. Rynki, na których dopuszczone są do obrotu akcje tej samej klasy, co Akcje Oferowane

Obecnie Akcje Spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym - na GPW w Warszawie.

6.4. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania poza rynkiem publicznym stają się papiery wartościowe tej samej klasy lub jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy do uplasowania na rynku publicznym lub poza nim, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczby i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą – emisja akcji serii D

6.4.1 Emisja akcji serii D

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 5 września 2007 r. uchwałę nr 6 dotyczącą warunkowego podwyższania kapitału Spółki poprzez emisję nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 złoty każda. Celem warunkowego podwyższenia

kapitału zakładowego Spółki jest przyznanie praw do objęcia Akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów są członkowie kadry pracowniczej Emitenta.

Warranty emitowane będą nieodpłatnie na warunkach i w celu realizacji Programu Motywacyjnego, którego założenia zostaną określone przez Zarząd POLCOLORIT S.A. w Regulaminie Programu Motywacyjnego dla Kadry Menedżerskiej („Regulamin”).

Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 6 z dnia 5 września 2007 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych upoważniło Zarząd do określenia pozostałych warunków emisji Warrantów nieopisanych ww. uchwale, w tym Regulaminu Programu Motywacyjnego.

Cena emisyjna Akcji serii D (cena wykonania Warrantu) będzie równa wartości nominalnej ww. akcji tj. 0,10 zł.

Termin wykonania praw z Warrantów określone zostaną przez Zarząd Spółki w Regulaminie.

Emitent będzie ubiegał się dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu regulowanego Akcji serii D na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A oraz będą one miały formę zdematerializowaną.

6.5. Podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Żaden z podmiotów nie posiada zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność akcji Emitenta za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (*bid* i *offer*).

6.6. Działania stabilizujące cenę w związku z Ofertą

W ramach Oferty nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału. Ponadto nie będziemy podejmować żadnych działań stabilizujących Cenę Emisyjną, w tym również zlecać podjęcie takich działań innym osobom.

IV. 7. KOSZTY OFERTY

Uwzględniając wstępne szacunki, koszty Oferty (z uwzględnieniem ogólnej kwoty prowizji za plasowanie) osiągną poziom ok. 3% wartości maksymalnych wpływów z emisji, przy czym prowizja dla doradcy finansowego wynosi 1,5% wartości zaoferowanych i objętych akcji z prawem poboru.

Emitent opublikuje informacje dotyczące całkowitej wysokości przychodów z subskrypcji Akcji Serii E, jak również całkowitych kosztów Oferty w formie Raportu Bieżącego natychmiast po zamknięciu Oferty zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

IV.8. ROZWODNIENIE

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Przed ofertą:

Dotychczasowi akcjonariusze posiadają 75.950.00 Akcji, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki.

Po ofercie:

W przypadku objęcia wszystkich akcji serii E, struktura akcjonariatu będzie przedstawiała się następująco:

Imię i Nazwisko	Liczba posiadanych przed emisją akcji serii E	Planowana liczba akcji po emisji akcji serii E
Vittorio Marconi	2 457 589	4 915 178
Włodzimierz Hajduk	60 000	120 000
Janusz Grodziński	10 249	20 498
Marek Zuber	15 000	30 000
Barbara Urbaniak- Marconi	39 500 000	79 000 000
pozostali akcjonariusze	33 907 162	67 814 324

IV.9. INFORMACJE DODATKOWE

9.1. Doradcy związani z emisją i opis zakresu ich działań.

Doradcą Spółki w zakresie realizacji Oferty jest „**PROFESCAPITAL**” Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz Oferujący Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska. Zakres odpowiedzialności tych podmiotów został wskazany w Rozdziale II.1.

9.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W związku z emisją Akcji serii E nie były badane ani przeglądane inne niż sprawozdania finansowe informacje zawarte w Prospekcie.

9.3. Imię i nazwisko osoby określonej jako ekspert w przypadku zamieszczenia w Prospekcie oświadczenia lub raportu takiej osoby

Niniejszy Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

9.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich i źródła tych informacji, zostały wskazane w punkcie 23.2

9.5. Formularz zapisu

Formularz zapisu na akcje serii E zawarty jest w Załączniku nr 6.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru (odpis z KRS)

CODo JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA

Strona 1 z 8

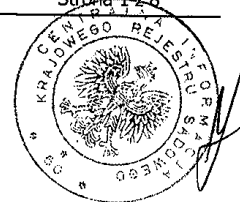
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Bankowa 18
58500 Jelenia Góra

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 23.06.2008 godz. 13:39:40

Numer KRS: **0000209059**

ODPIS AKTUALNY Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		31.05.2004		
Ostatni wpis	Numer wpisu	16	Data dokonania wpisu	19.06.2008
	Sygnatura akt	WR.IX NS-REJ.KRS/7396/08/119		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 230376371, NIP: 6111715343
3.Firma, pod którą spółka działa	POLCOLORIT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat JELENIOGÓRSKI, gmina PIECHOWICE, miejsc. PIECHOWICE
2.Adres	ul. JELENIOGÓRSKA, nr 7, lok. ---, miejsc. PIECHOWICE, kod 58-573, poczta PIECHOWICE, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.05.2004 R. - NOTARIUSZ HANNA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE, ULICA WOJSKA POLSKIEGO 77, REP. A NR 5604/2004;

CODo JG/23.06/10/2008 Operator: BARTNICKA JOANNA

2	18.06.2004R., REPERTORIUM A NR 6326/2004, NOTARIUSZ HANNA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE, ZMIENIONO §6 STATUTU SPÓŁKI
3	11.08.2004 R., REPERTORIUM A NUMER 8360/2004, NOTARIUSZ HANNA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE, UL. WOJSKA POLSKIEGO 77, ZMIENIONO § 6 STATUTU SPÓŁKI
4	17 CZERWCA 2005 R. REPERTORIUM A NR 4047/2005 NOTARIUSZ PRZEMYSŁAW SZOCIŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE PRZY UL. WOJSKA POLSKIEGO 77/05. ZMIANA: DO 13 DODANO UST. 4-9, ZMIANA § 21 UST. 1
5	23 CZERWCA 2006R., NOTARIUSZ BOŻENA JANAS, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE PRZY UL.SŁOWACKIEGO NUMER 4/4, REP. A NR 2095/2006, ZMIANA §19 UST. 2 PKT 5 STATUTU SPÓŁKI, 22 GRUDNIA 2006R., NOTARIUSZ BOŻENA JANAS, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE PRZY UL.SŁOWACKIEGO NUMER 4/4, REP. A NR 4659/2006, ZMIANA §21 UST. 1 ORAZ §20 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI.
6	05.09.2007R. NOTARIUSZ BOŻENA JANAS PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W JELENIEJ GÓRZE PRZY UL.SŁOWACKIEGO 4/4, REP. A NR 3906/2007 ZMIANA DOTYCZY §6 UST. 2 PKT D STATUTU

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW PRZEDSIĘBIORSTWA ZAGRANICZNEGO POLCOLORIT SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 24 MAJA 2004 ROKU O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, NOTARIUSZ HANNA GRODZIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W JELENIEJ GÓRZE, UL. WOJSKA POLSKIEGO 77, REP. A NR 5598/2004.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma PRZEDSIĘBIORSTWO ZAGRANICZNE POLCOLORIT SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze 0000126749
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5.Numer REGON 230376371

CODo JG/23.06/10/2008 Operator: BARTNICKA JOANNA

Strona 3 z 8

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów



Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	7 595 000,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	75950000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 595 000,00 zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	60 000,00 zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	32332113
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	32 332 113 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE JEDNEJ AKCJI PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	32332113
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	11285774
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

CODo JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA



1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO REPREZENTACJI SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ 1) PREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO, 2) DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, LUB 3) CZŁONEK ZARZĄDU Z PROKURENTEM ŁĄCZNIE	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	HAJDUK
	2. Imiona	WŁODZIMIERZ
	3. Numer PESEL/REGON	47052504113
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	VICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MARCONI
	2. Imiona	VITTORIO
	3. Numer PESEL/REGON	73092017490
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	TAK
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	BATOR
	2. Imiona	DARIUSZ TOMASZ
	3. Numer PESEL/REGON	66032301153
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		

CODo JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA

Strona 5 z 8

1	1.Nazwisko	GRODZIŃSKI
	2.Imiona	JANUSZ
	3.Numer PESEL	50090702272
2	1.Nazwisko	ZUBER
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL	72032400334
3	1.Nazwisko	WELC
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL	79082404394
4	1.Nazwisko	PANASIEWICZ
	2.Imiona	ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL	49031903779
5	1.Nazwisko	URBANIAK MARCONI
	2.Imiona	BARBARA
	3.Numer PESEL	47010101929



Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	26, 15, Z, PRODUKCJA SZKŁA TECHNICZNEGO
	2	26, 24, Z, PRODUKCJA WYROBÓW CERAMICZNYCH TECHNICZNYCH POZOSTAŁYCH
	3	26, 25, Z, PRODUKCJA WYROBÓW CERAMICZNYCH POZOSTAŁYCH
	4	26, 26, Z, PRODUKCJA MATERIAŁÓW I WYROBÓW CERAMICZNYCH OGNIOTRWAŁYCH
	5	26, 30, Z, PRODUKCJA PŁYTEK CERAMICZNYCH
	6	26, 40, Z, PRODUKCJA CERAMIKI BUDOWLANEJ
	7	26, 51, Z, PRODUKCJA CEMENTU
	8	26, 52, Z, PRODUKCJA WAPNA
	9	26, 53, Z, PRODUKCJA GIPSU
	10	26, 66, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BETONOWYCH I GIPSOWYCH POZOSTAŁYCH
	11	51, 70, B, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA NIE WYSPECJALIZOWANA
	12	52, 63, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ
	13	60, 24, , TOWAROWY TRANSPORT DROGOWY

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania	1	12.07.2005	01.06.2004 R. - 31.12.2004 R.
	2	07.07.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.

CODO JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA



finansowego	3	11.07.2007	01.01.2006-31.12.2006
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.06.2004 R. - 31.12.2004 R.
	2	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	3	*****	01.01.2006-31.12.2006
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.06.2004 R. - 31.12.2004 R.
	2	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	3	*****	01.01.2006-31.12.2006
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.06.2004 R. - 31.12.2004 R.
	2	*****	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	3	*****	01.01.2006-31.12.2006

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	11.07.2007	01.01.2006-31.12.2006
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006-31.12.2006
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006-31.12.2006
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006-31.12.2006

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

CODo JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA

Strona 7 z 8

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

CODo

JG/23.06/10/2008

Operator: BARTNICKA JOANNA

Strona 8 z 8

Jelenia Góra, 23.06.2008 godz: 13:39:44


Pdt

BARTNICKA JOANNA



Załącznik 2 – Statut Emitenta

STATUT Spółki Akcyjnej

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1.

„POLCOLORIT Spółka Akcyjna” (dalej zwana „Spółką”) powstała w wyniku przekształcenia, w trybie art. 551-570 i 577-580 kodeksu spółek handlowych, spółki pod firmą „Przedsiębiorstwo Zagraniczne Polcolorit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą w Piechowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126749.-----

§2.

Firma Spółki brzmi: „POLCOLORIT Spółka Akcyjna”.-----
Spółka może posługiwać się w obrocie skróconą wersją firmy w brzmieniu „POLCOLORIT S.A.” -----

§3.

Siedzibą Spółki są Piechowice.-----

§4.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.-----
2. Na obszarze swojego działania Spółka może tworzyć oddziały i inne jednostki organizacyjne, oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.-----

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§5.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
 - 1) produkcja szkła technicznego (PKD 26 15 Z);-----
 - 2) produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych (PKD 26 24 Z);-
 - 3) produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych (PKD 26 25 Z);-----
 - 4) produkcja materiałów i wyrobów ceramicznych ogniotrwałych (PKD 26 26 Z);
 - 5) produkcja płytek ceramicznych (PKD 26 30 Z);-----
 - 6) produkcja ceramiki budowlanej (PKD 26 40 Z);-----

- 7) produkcja cementu (PKD 26 51 Z);-----
- 8) produkcja wapna (PKD 26 52 Z);-----
- 9) produkcja gipsu (PKD 26 53 Z);-----
- 10) produkcja wyrobów betonowych i gipsowych pozostałych (PKD 26 66 Z);-----
- 11) pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana (PKD 51 70 B);-----
- 12) pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52 63 Z);-----
- 13) towarowy transport drogowy (PKD 60 24 --).-----
2. Podjęcie działalności, na której prowadzenie wymagana jest koncesja bądź zezwolenie, uzależnione jest od ich uzyskania przez Spółkę.-----

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 7.655.000 (słownie: siedem milionów sześćset pięćdziesiąt pięć tysięcy złotych).-----
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:-----
 - a. 32.332.113 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące sto trzynaście) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda,-----
 - b. 32.332.113 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące sto trzynaście) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda,-----
 - c. nie więcej niż 11.285.774 (słownie: jedenaście milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda.-----
 - d. (1) kapitał zakładowy spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda. -----
 - (2) ~~Celem warunkowego podwyższenia kapitału jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 września 2007 r.~~
 - (3) Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. (2)

- (4) Prawo do objęcia akcji serii D może być wykonane przez posiadaczy warmatów subskrypcyjnych do dnia 31 marca 2010 r.
3. Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.-----
4. Akcje serii A i B są akcjami objętymi przez akcjonariuszy w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, o którym mowa w § 1 Statutu i zostają objęte w następujący sposób:-----
- a. Barbara Urbaniak-Marconi obejmuje 32.332.113 (trzydzieści dwa miliony trzysta trzydzieści dwa tysiące sto trzynaście) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda,-----
- b. Barbara Urbaniak-Marconi obejmuje 28.804.973 (dwadzieścia osiem milionów osiem cztery tysiące dziewięćset siedemdziesiąt trzy) akcje na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda,-----
- c. Vittorio Marconi obejmuje 3.527.140 (trzy miliony pięćset dwadzieścia siedem tysięcy sto czterdzieści) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 groszy (dziesięć groszy) każda.-----

§ 7.

Spółka może emitować papiery dłużne w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.-----

§8.

1. Akcje mogą być imienne lub na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga uprzedniego uzyskania zgody Zarządu. -----
2. Wyłącza się możliwość zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.-----

§9.

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. -----

IV. ORGANY SPÓŁKI

§10.

Organami Spółki są:-----

- 1) Walne Zgromadzenie,-----
- 2) Rada Nadzorcza,-----
- 3) Zarząd.-----

Walne Zgromadzenie

§11.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie. -----
2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy - dzień dywidendy.-----
3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia . -----
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy kodeksu spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub Statut przewidują inne warunki ich powzięcia. -----
5. Uchwała dotycząca usunięcia spraw spod obrad Walnego Zgromadzenia objętych porządkiem obrad wymaga dla swej ważności większości $\frac{3}{4}$ 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. -----
6. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może być dokonana bez wykupu akcji. Uchwała w tej sprawie wymaga dla swej ważności większości $\frac{2}{3}$ głosów oddanych przy obecności osób reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego Spółki. -----

§12.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek tej Rady, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu.-----
2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenia obrad.-----

Rada Nadzorcza

§13.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. -----

2. Kadencja członków pierwszej Rady Nadzorczej, powołanych uchwałą o przekształceniu Spółki, o którym mowa w § 1 Statutu trwa do dnia przyjęcia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok 2006.
3. Członków następnych Rad Nadzorczych powołuje Walne Zgromadzenie na trzyletnią kadencję.
4. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej. Kandydatury członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.
5. 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.
6. 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.
7. Za niezależnego uważa się członka Rady Nadzorczej, który spełnia następujące kryteria odnoszące się również do jego współmałżonka, zstępnych i wstępnych :
 - a) nie są i nie byli pracownikami Spółki, podmiotów zależnych lub dominujących przez ostatnie 5 lat,
 - b) nie są i nie byli zatrudnieni w Spółce, w spółkach zależnych lub dominujących na stanowisku członka zarządu lub innym kierowniczym stanowisku przez ostatnie 5 lat,
 - c) nie otrzymują żadnego dodatkowego wynagrodzenia (poza należnym z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych ze Spółki, spółek zależnych lub dominujących,
 - d) nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje przekraczające 10 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub przedstawicielami, członkami zarządu, Rady Nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tegoż akcjonariusza
 - e) nie są i nie byli biegłymi rewidentami Spółki lub spółek zależnych lub dominujących albo pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki, spółek zależnych, dominujących, przez ostatnie 3 lata,
 - f) nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami Zarządu Spółki, pracownikami Spółki pełniącymi kierownicze stanowiska, zajmującymi stanowiska radcy prawnego lub dominującym akcjonariuszem, przez ostatnie 3 lata,
 - g) nie mają i nie mieli żadnych istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok,
 - h) nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek zarządu spółki jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

8. 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.
9. 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

§14.

Dopuszczalne jest ponowne powoływanie do Rady Nadzorczej na następne kadencje tych samych osób. _____

§15.

Jeżeli 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. _____

§16.

1. Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwały na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo, w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, przez Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uprawniony, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy bądź w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym powinien zostać złożony na piśmie z podaniem proponowanego porządku obrad. _____
2. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, z wyłączeniem posiedzeń dotyczących bezpośrednio członków Zarządu, w szczególności ich odwołania, odpowiedzialności i ustalania wynagrodzenia. --
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywać się będą w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. _____
4. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na co najmniej 7 roboczych przed planowanym posiedzeniem. Uchwały Rady

- Nadzorczej będą ważne również wówczas, kiedy jej członek zawiadomiony w terminie krótszym aniżeli termin, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym oświadczy na piśmie, że wyraża zgodę na podjęcie uchwały Rady Nadzorczej. -
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.-----
 6. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zarządzić Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, bądź na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu.-----
 7. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----

§ 17.

Umowy, na podstawie których członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności inny członek upoważniony przez Radę. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.-----

§ 18.

Rada Nadzorcza uchwała regulamin określający jej organizację i sposób wykonywania czynności, który podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.---

§ 19.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. -----
2. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej 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 niemogących 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. -----

Zarząd

§20.

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.-----
2. Do reprezentacji Spółki upoważnieni są:-----
 - 1) Prezes Zarządu-jednoosobowo, -----
 - 2) dwóch członków Zarządu łącznie, lub -----
 - 3) członek Zarządu z prokurentem łącznie -----

§21.

1. Zarząd składa się z: od jednego /1/ do czterech/ 4 / członków, w tym Prezes Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.-----
2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej trzyletniej kadencji. -----
3. Członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostają uchwałą o przekształceniu, o którym mowa w § 1 Statutu.-----
4. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje.-----
5. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą. -----

§ 22.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 niniejszego paragrafu 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.--
2. 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 któregokolwiek z pozostałych członków Zarządu. -----

3. 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.-----

§23.

Szczegółowe zasady działania Zarządu zostaną określone w regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.-----

V. GOSPODARKA FINANSOWA I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§24.

1. Kapitały własne Spółki stanowią:-----
1) kapitał zakładowy,-----
2) kapitał zapasowy,-----
3) kapitały rezerwowe.-----
2. Na pokrycie szczególnych strat lub wydatków Walne Zgromadzenie może tworzyć kapitały rezerwowe w trakcie roku obrotowego. -----

§25.

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.-----
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego z zachowaniem właściwych przepisów kodeksu spółek handlowych.-----

§26.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§27.

Wymagane przez prawo ogłoszenia pochodzące od Spółki są publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.-----

§28.

W razie likwidacji Spółki, Walne Zgromadzenie wyznaczy na wniosek Rady Nadzorczej spośród członków Zarządu likwidatorów i określi sposób prowadzenia likwidacji. -----

§29.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem stosuje się przepisy kodeksu spółek handlowych oraz inne właściwe przepisy prawa.-----

tekst jednolity Statutu zatwierdzony uchwałą w.2/2008
Rada Nadzorcza 2 dnia 3 marca 2008 r.

POLCOLORIT S.A.
PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Janusz Grodziński

Załącznik 3– Uchwała NWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E

Uchwała Nr 7

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POLCOLORIT S.A.
z dnia 5 września 2007 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki POLCOLORIT Spółka Akcyjna w drodze emisji akcji
zwykłych, na okaziciela serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian
w Statucie Spółki**

III. Podwyższenie kapitału zakładowego

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POLCOLORIT Spółka Akcyjna z siedzibą w Piechowicach postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 7.595.000 (słownie: siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych do kwoty nie więcej niż 15.250.000 (słownie: piętnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, to jest o kwotę 7.595.000 (słownie: siedem milionów pięćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych.

§ 2

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji 75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy.

§ 3

Akcji serii E będą akcjami zwykłymi na okaziciela.

§ 4

Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 ze zm.).

§ 5

Akcje serii E i prawa poboru akcji serii E zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 6

Akcje serii E podlegają dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538 ze zm.).

§ 7

Objęcie akcji serii E nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej, to jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Akcje serii E zaoferowane zostaną dotychczasowym akcjonariuszom Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki w taki sposób, że na 1 posiadaną akcję Spółki przypadać będzie do objęcia 1 (jedna) akcja serii E.

§ 8

Akcje nowej emisji serii E zostaną w całości pokryte wkładem pieniężnym

§ 9

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w celu wykonania niniejszej uchwały upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

- g) określenia terminu otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji na akcji serii E,
- h) określenia ceny emisyjnej akcji serii E,
- i) dokonania przydziału akcji serii E,
- j) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym (obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie),
- k) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii E;
- l) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych.

§ 10

Dniem, według którego następuje ustalenie akcjonariuszy z prawem poboru nowych akcji jest 14 listopada 2007 roku.

§ 11

Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

IV. Zmiana Statutu Spółki

§ 12

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że:

3. zmienia się § 6 ust. 1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 15.250.000 (słownie: piętnaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych.
4. w § 6 ust. 2 Statutu Spółki dodaje się pkt e, który otrzymuje następujące brzmienie:
„75.950.000 (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii E o wartości nominalnej 10 (słownie: dziesięć) groszy każda.

III. Tekst jednolity Statutu Spółki

§ 13

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmianę wprowadzoną niniejszą Uchwałą.

Załącznik 4 – Uchwała NWZ w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego

Uchwała Nr 9

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POLCOLORIT S.A.
z dnia 5 września 2007 roku
w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego**

§ 1

W związku z przedłożonym przez Zarząd Spółki wnioskiem w sprawie utworzenia Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kierowniczej, a także kluczowych pracowników i współpracowników Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy niniejszym postanawia uchwalić Program Motywacyjny dla kadry zarządzającej i kierowniczej oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki.

§ 2

Programem zostaną objęte następujące osoby, dalej „Osoby Uprawnione”:

- a) określone w uchwale Rady Nadzorczej – w odniesieniu do członków Zarządu,
- b) określone w uchwale Zarządu – w stosunku do innych osób wskazanych w Programie Motywacyjnym.

§ 3

Podstawę prawną wdrożenia programu motywacyjnego stanowi niniejsza uchwała Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Programu Motywacyjnego.

§ 4

W wykonaniu niniejszej uchwały Walne Zgromadzenie zobowiązuje i upoważnia Zarząd do:

- a) wyemitowania warrantów subskrypcyjnych, przeznaczonych dla Osób Uprawnionych, z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy,
- b) dokonania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 5

1. Warunki nabycia warrantów subskrypcyjnych oraz nowo wyemitowanych akcji serii D określone zostaną przez Radę Nadzorczą oraz Zarząd, odpowiednio w stosunku do członków Rady Nadzorczej oraz innych Osób Uprawnionych.
2. Treść wskazanych uchwał stanowić będzie integralną część Regulaminu Programu Motywacyjnego.

§ 6

Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą do uchwalenia Regulaminu Programu Motywacyjnego.”

Załącznik 5 – Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego

UCHWAŁA Nr 20

**Rady Nadzorczej Polcolorit Spółka Akcyjna („Spółka”)
z siedzibą w Piechowicach
z dnia 16 października 2007 roku
w sprawie zatwierdzenia Regulaminu Programu Motywacyjnego**

1. Na podstawie § 6 Uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Polcolorit S.A. z 5 września 2007 roku w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego Rada Nadzorcza zatwierdza przedstawiony Regulamin Programu Motywacyjnego.
2. Regulamin Programu Motywacyjnego stanowi załącznik do niniejszych uchwały.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

REGULAMIN PROGRAMU MOTYWACYJNEGO

Niniejszy Regulamin określa warunki i zasady nabywania przez Osoby Uprawnione warrantów sybskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki Polcolorit S.A. w Piechowicach oraz zasady obejmowania akcji serii D w wykonaniu praw z warrantów – w ramach realizacji Programu Motywacyjnego w Spółce.

§ 1.

Cel Programu

Podstawowym celem wprowadzenia Programu Motywacyjnego w Spółce (dalej zwanego Programem) jest stworzenie dodatkowych i skutecznych mechanizmów motywujących wobec członków kadry zarządzającej i kierowniczej (tzw. kadry menedżerskiej) oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki – zwanych dalej Osobami Uprawnionymi, prowadzących do dłuższego związania ich ze Spółką, zwiększenia ich zaangażowania w pracy na rzecz Spółki oraz do efektywnego zarządzania Spółką, poprawy jej wyników finansowych, jak również zapewnienia w przyszłości wzrostu wartości akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, z korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy.

§ 2.

Czas trwania Programu

Programem zostaną objęte następujące lata obrotowe Spółki: 2007, 2008 i 2009. Program rozpoczyna się od drugiego półrocza 2007 roku. Program motywacyjny kończy się z chwilą emisji i przydziału wariantów subskrypcyjnych ostatniej transzy tj. w oparciu o zbadane przez audytora sprawozdania finansowe Spółki za rok obrotowy 2009.

§ 3.

Podstawowe założenia Programu

1. Osoby wymienione w § 4 niniejszej uchwały otrzymają warranty subskrypcyjne na warunkach i zasadach określonych w niniejszej uchwale, które uprawniać będą do objęcia akcji nowej emisji serii D po cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję w ilości uwzględniającej cele Programu oraz udział i zasługi tych osób w przyczynianiu się do rozwoju Spółki, a w szczególności zwiększaniu jej przychodów i zysków oraz poprawy wyników finansowych Spółki.
2. Warranty subskrypcyjne, o których mowa w niniejszej uchwale, przyznane zostaną Osobom Uprawnionym bezpłatnie.
3. Łączna liczba akcji serii D oferowanych w ramach Programu odpowiada liczbie akcji Spółki reprezentujących około 0,79% kapitału zakładowego.
4. Emisja akcji serii D w ramach Programu zostanie przeprowadzona na zasadach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, w trybie art. 453 §2 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie

1. Do udziału w Programie będą uprawnieni członkowie kadry zarządzającej i kierowniczej (kadra menedżerska) oraz pracownicy i współpracownicy Spółki, którzy podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu

- istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Spółki, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków oraz poprawy wyników finansowych.
2. Uczestnicy Programu będą wskazani przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu oraz przez Zarząd w odniesieniu do innych osób. Liczba Osób Uprawnionych nie przekroczy 11 osób. Osobami Uprawnionymi do udziału w Programie będą:
 - dyrektorzy Spółki,
 - kluczowi pracownicy operacyjni Spółki.
 3. Na dzień podjęcia niniejszej uchwały wyznacza się następujące Osoby Uprawnione do udziału w Programie:
 - Dyrektor kontroli wewnętrznej
 - Dyrektor generalny
 - Dyrektor zakładu produkcyjnego Polcolorit S.A.
 - Dyrektor zakładu produkcyjnego Ceramika Marconi
 - Dyrektor ds. innowacji i wdrożeń
 - Dyrektor finansowy
 - Główna księgowa
 - Dyrektor marketingu
 - Dyrektor do spraw sprzedaży
 - Dwóch członków zarządu
 4. Lista zawierająca stanowiska oraz funkcje objęte Programem wraz z przypisaną do niej liczbą warrantów (Lista Nominalna) będzie podstawą do podziału warrantów pomiędzy wszystkie Osoby Uprawnione uczestniczące w Programie Motywacyjnym.
 5. Lista Nominalna będzie sporządzana przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu oraz przez Zarząd w odniesieniu do innych osób.
 6. Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Zarządu Spółki, jest uprawniona do rozszerzenia Listy Nominalnej poprzez określenie nowych stanowisk uprawniających do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (Nowe Osoby Uprawnione) wraz z odpowiednią liczbą warrantów dla tych stanowisk przyznanych z puli rezerwowej, stanowiącej ogólnie 5% warrantów skierowanych do nabycia przez Osoby uprawnione.
 7. Raz na pół roku na podstawie Listy Nominalnej Zarząd Spółki sporządzi listę imienną Osób Uprawnionych, zawierającą nazwisko osoby uprawnionej oraz dokładną liczbę warrantów skierowanych do nabycia przez każdą z tych osób.
 8. Lista imienna zostanie sporządzona po spełnieniu ustalonych kryteriów, w terminie 15 dni po Walnym Zgromadzeniu Spółki zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki za dany okres.

§ 5.

Emisja warrantów subskrypcyjnych

1. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na emisję przez Spółkę łącznie 600.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione, o których mowa w § 4 niniejszej uchwały.
2. Warranty subskrypcyjne serii A obejmowane będą przez Osoby Uprawnione, nieodpłatnie.
3. Każdy warrant subskrypcyjny serii A będzie upoważniał do objęcia jednej akcji zwykłej o wartości nominalnej 0,10 zł.
4. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, powinno nastąpić do dnia 31 marca 2010 r.
5. Warranty subskrypcyjne serii A będą miały postać dokumentu i będą papierami wartościowymi imiennymi.
6. Warranty subskrypcyjne serii A będą przydzielane w okresach półrocznych.
7. Warranty serii A przydzielane będą w następujący sposób:
 - za drugie półrocze 2007 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A,
 - za pierwsze półrocze 2008 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
 - za drugie półrocze 2008 roku – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007 i pierwsze półrocze 2008 roku, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
 - za pierwsze półrocze 2009 – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007 i 2008, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
 - za drugie półrocze 2009 – maksymalnie 110.000 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbą warrantów nie wyemitowanych za rok 2007, 2008 i pierwsze półrocze 2009 o ile Rada Nadzorcza tak postanowi,
 - dodatkowo w ramach puli rezerwowej, na cały okres trwania Programu Motywacyjnego, zakłada się wyemitowanie i przyznanie dodatkowo 50.000 warrantów serii A.
8. Przydziału warrantów subskrypcyjnych będzie dokonywać Rada Nadzorcza, co pół roku podejmując decyzję o wielkości emisji warrantów w danym okresie oraz przydziale warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym.

§ 6.

Kryteria przydziału warrantów subskrypcyjnych.

Przyznanie warrantów subskrypcyjnych uzależnione będzie od ziszczenia się następujących warunków:

1. Pozostawania przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub jej spółką zależną, przez okres co najmniej 12 miesięcy poprzedzający dzień przydziału warrantów subskrypcyjnych.
2. Kryterium przydziału warrantów subskrypcyjnych z transzy jest osiągnięcie przez wskaźnik całkowitego zwrotu z akcji poziomu co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG. Wskaźnik obliczany jest według następującej reguły:

$$\frac{\frac{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w danym okresie półrocznym}}{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w poprzednim okresie półrocznym}}}{\frac{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg. Stanu na zamknięciu sesji giełdowych w danym okresie półrocznym}}{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg. Stanu na zamknięciu sesji giełdowych w poprzednim okresie półrocznym}}} \geq 1$$

3. Liczba warrantów przeznaczonych do objęcia przez Osoby Uprawnione wyniesie we wszystkich latach trwania Programu maksymalnie 600.000, czyli około 0,79% kapitału zakładowego.
4. W przypadku braku w danym okresie Nowych Osób Uprawnionych związanych ze Spółką lub z jej spółkami zależnymi, warranty przeznaczone do objęcia przez Nowe Osoby Uprawnione zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe Osoby Uprawnione związane ze Spółką lub jej spółkami zależnymi lub też zostaną przeniesione i przydzielone w kolejnym roku.
5. Warranty nieprzydzielone podlegają umorzeniu z datą zakończenia Programu Motywacyjnego.
6. Zarząd Spółki przedstawi Radzie Nadzorczej Spółki obliczoną wartość wskaźnika, zgodnie ze wzorem z (§ 6. pkt. 2) za dany okres rozliczeniowy, nie później niż 14 dni od dnia zakończenia danego okresu rozliczeniowego.
7. Warranty nie zaoferowane do objęcia przez Osoby Uprawnione w danym roku mogą zostać na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki przeniesione na rok kolejny.
8. Oświadczenie o objęciu warrantów subskrypcyjnych powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich nabycia przez Spółkę.
9. Przy składaniu oferty objęcia warrantów subskrypcyjnych członkom Zarządu Spółki oraz otrzymaniu od nich oświadczeń o objęciu tych warrantów Spółkę reprezentować będzie Przewodniczący Rady Nadzorczej.

§ 7.

Kryteria umorzenia warrantów Osobie Uprawnionej

Warranty objęte przez Osoby Uprawnione podlegają umorzeniu, gdy po ich objęciu a przed zakończeniem Programu Motywacyjnego wystąpił którykolwiek z opisanych poniżej przypadków:

1. Nastąpiło rozwiązanie umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi za wypowiedzeniem dokonany przez Osobę Uprawnioną, chyba że Osoba Uprawniona i Spółka bądź jej spółka zależna postanowią inaczej.
 2. Nastąpiło rozwiązanie z Osobą Uprawnioną umowy o pracę lub rozwiązanie kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub z przyczyn związanych z nienależytym wykonaniem pracy lub usług przez Osobę Uprawnioną.
 3. Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia umowy zawartej ze Spółką, w szczególności naruszenia zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej lub naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki (oceny stopnia tego naruszenia dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki).
 4. Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia postanowień Statutu Spółki, uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki (oceny stopnia tego naruszenia dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki).
 5. Osoba Uprawniona dopuściła się rażącego naruszenia obowiązujących przepisów prawa, w sposób powodujący powstanie odpowiedzialności karnej lub cywilnej wobec Spółki lub jej wierzycieli.
- Umorzenie warrantów subskrypcyjnych w przypadkach określonych w niniejszym paragrafie stwierdzać będzie Rada Nadzorcza Spółki w drodze uchwały.

§ 8.

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej tychże warrantów, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawi akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A w całości.

Załącznik 6 – Formularz zapisu na Akcje Serii E

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII E SPÓŁKI POLCOLORIT S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii E spółki POLCOLORIT S.A. z siedzibą w Piechowicach o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii E emitowane są na mocy Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polcolorit S.A. z dnia 5 września 2007 r. Akcje serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: Miejscowość:
Ulica: Numer domu: Nr mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:
7. Status dewizowy: * ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu:
(słownie:)
9. Cena emisyjna Akcji serii E wynosi 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy)
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii E:
(słownie:)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii E: zł
(słownie:)
12. o ZAPIS PODSTAWOWY* o ZAPIS DODATKOWY* o ZAPIS NA ZAPROSZENIE*
13. Akcje serii E zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji serii E,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji serii E, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.
- wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje serii E przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii E oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane:

.....

***) właściwe zaznaczyć „x”**

Załącznik 7 – Wykaz Punktów Obsługi Klientów DM BOŚ S.A.

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTÓW DM BOŚ S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miasto	Ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwałe Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Łomża	18-400	Łomża	Sienkiewicza 10
12	Łódź	90 - 368	Łódź	Piotrkowska 166/168
13	Olsztyn	10-003	Olsztyn	Pieniężnego 15
14	Ostrołęka	07-410	Ostrołęka	Hallera 31
15	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
16	Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
17	Szczecin	70 - 415	Szczecin	Al. Papieża Jana Pawła II 6
18	Tomaszów Maz.	97-200	Tomaszów Maz.	Ul. P.O.W. 17
19	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
20	Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 5/7

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

Następujące skróty mają na potrzeby niniejszego prospektu następujące znaczenie:

Akcje Serii E, Akcje Oferowane – Nowe akcje na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy każda akcja, w liczbie 75.950.000, emitowanych na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy POLCOLORIT S.A. z dnia 5 września 2007 r., w drodze subskrypcji zamkniętej, to jest z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki,

Akcje, Akcje Spółki – istniejące akcje Spółki,

DM BOŚ S.A. – Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,

Cena Emisyjna – cena emisyjna Akcji Serii E,

Członek Zarządu – Członek Zarządu Polcolorit S.A.,

Czynniki Ryzyka – ryzyka opisane w *Rozdziale II.4.*, z którymi powinien dokładnie zapoznać się inwestor przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane,

Emitent, Spółka, Polcolorit – Polcolorit S.A.,

EUR, euro – jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej,

GPW, Giełda – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

Grupa – Emitent wraz z jego spółkami zależnymi ,

GUS – Główny Urząd Statystyczny,

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,

Kodeks Cywilny, KC – Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.),

Kodeks Handlowy, KH – Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. (Dz.U. Nr 57, poz. 502, z późn. zm.),

Kodeks Postępowania Cywilnego – Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.),

Kodeks Spółek Handlowych, KSH – Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.),

Komisja Nadzoru Finansowego, Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego

MSR – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości,

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej/International Financial Reporting Standards,
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Polcolorit S.A.,

NBP – Narodowy Bank Polski,

Oferta – Publiczna Oferta Akcji Serii E na podstawie niniejszego Prospektu,

Oferujący – Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie

Ordynacja Podatkowa – Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60, z późn. zm.),

PLN, zł, złoty – Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1974 r. – o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.),

POK – Punkt Obsługi Klienta biura maklerskiego

Prospekt – Niniejszy prospekt Polcolorit S.A. dotyczący Oferty,

PSR – Polskie Standardy Rachunkowości,

Rada Nadzorcza – Rada Nadzorcza Polcolorit S.A.,

Rada Polityki Pieniężnej Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego

Raport Bieżący – Przekazywane przez emitenta informacje bieżące sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744), ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. Rozporządzenia,

Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych, Regulamin GPW – Regulamin GPW uchwalony Uchwałą Rady GPW nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r.,

Rozporządzenie 809 – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam,

Rozporządzenie o Rynku – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712),

Statut – Statut Polcolorit S.A. obowiązujący w dniu zatwierdzenia Prospektu,

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów,

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.),

Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach publicznych – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.),

Ustawa o Rachunkowości – Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późn. zm.),

Walne Zgromadzenie – Walne Zgromadzenie Polcolorit S.A.,

Zarząd, a także wyrażenia „my”, „nasz” oraz ich synonimy – Zarząd Polcolorit S.A.,

Zasady Dobrych Praktyk GPW – Zasady ładu korporacyjnego określone w uchwale nr 44/1062/2004 Rady GPW z dnia 15 grudnia 2004 r. oraz uchwale 45/1063/2004 z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polcolorit S.A.