



**Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej
emitenta**

Ceramika Nowa Gala SA

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Końskie, 9 marca 2012 r.

1 ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH W GRUPIE EMITENTA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka dominująca stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych spółek zależnych, ewidencji pozabilansowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały zaprezentowane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W skład grupy kapitałowej wchodzi następujące podmioty gospodarcze, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji metodą pełną:

- Ceramika Nowa Gala SA – jednostka dominująca,
- Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. – jednostka zależna,
- Ceramika Gres SA – jednostka zależna,
- CNG Luxembourg S.a.r.l. – jednostka zależna.

Poza spółką zależną CNG Luxembourg S.a.r.l., rachunkowość spółek zależnych prowadzona jest w oparciu o takie same zasady rachunkowości jak spółki dominującej. Rachunkowość spółki CNG Luxembourg S.a.r.l. prowadzona jest w oparciu o luksemburskie standardy rachunkowości i przy konsolidacji jej sprawozdanie finansowe podlega stosownym przekształceniom.

Podstawowym przedmiotem działalności grupy jest produkcja i sprzedaż gresowych płytek ceramicznych. Płytki wytwarzane są z surowców mineralnych (kopalin). Produkcja odbywa się w dwóch fabrykach zlokalizowanych w Końskich oraz w fabryce zlokalizowanej w Kopaninach w powiecie koneckim.

Najważniejsze etapy produkcji to: przemiał surowców, wytwarzanie granulatu ceramicznego, prasowanie płytek, szklwienie (w przypadku części produktów) i wypalenie. Produkcja odbywa się w procesie ciągłym i jest zautomatyzowana. Część płytek jest polerowana. Z płytek wytwarzane są również elementy dekoracyjne, uzupełniające kolekcję.

Sprzedaż produktów odbywa się głównie poprzez sieć współpracujących ze spółkami grupy hurtowni, zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych oraz poprzez sieci supermarketów z materiałami budowlanymi. Produkty grupy wykorzystywane są jako materiał wykończeniowy w budownictwie: podłogi, okładziny elewacyjne i ścienne.

CNG Luxembourg S.a.r.l. została powołana w celu zarządzania portfelem akcji własnych spółki dominującej skupionych w ramach prowadzonych programów skupu akcji. Obecnie spółka ta nie prowadzi innej działalności.

2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Sprzedawane przez grupę kapitałową produkty i towary można podzielić na cztery kategorie:

- płytki gresowe nieszkliwione (w tym płytki polerowane i półpolerowane),
- płytki gresowe szklione (w tym płytki półpolerowane),
- terakota – szklione płytki podłogowe,
- elementy dekoracyjne.

2.1 PŁYTKI NIESZKLIWIONE

Sól i pieprz

Nazwa tego rodzaju płytek ceramicznych pochodzi od ich wyglądu, przypominającego swoją ziarnistą strukturą pieprz i sól. Tego rodzaju produkty są oferowane przez największą liczbę producentów. W ramach strategii przyjętej przez Nową Galę seria ta ma charakter uzupełniający.

Quarzite

Płytki Quarzite charakteryzują się bardziej złożonym wzornictwem (strukturą) w porównaniu z serią Sól i pieprz. Jest to ważna pozycja w sprzedaży Nowej Gali. W tej serii dostępne są również płytki o powierzchni polerowanej. Seria ta szczególnie dobrze sprawdza się w pomieszczeniach przemysłowych, budynkach o dużym natężeniu ruchu (ciągi komunikacyjne).

Stone Life

Produkt odwzorowujący marmur o bogatej strukturze. Seria obecna na rynku od wielu lat. Dostępna również w wersji polerowanej.

Marmi Moderni

Nowoczesny, minimalistyczny rysunek marmuru. Dostępna również w wersji polerowanej.

Magma

Kolekcja inspirowana lawą wulkaniczną. Wyróżniającym tę serię efektem wzorniczym jest wyraźnie zaznaczona struktura. Dzięki zastosowaniu palety pięciu kolorów (biały, ciemny beż, czerwień, jasny i ciemny szary) oraz dwóch powierzchni (naturalnej i półpolerowanej) umożliwia układanie płytek w wielu kombinacjach. W ramach kolekcji dostępny jest również format 60x120 cm.

Dolomia

Kolekcja wzorowana na naturalnych skałach bazaltowych. Dostępna jest w systemie modułowym (możliwość łączenia wielu różnych formatów), w sześciu kolorach: białym, czarnym, jasnoszarym, ciemnoszarym, jasnobrązowym, ciemnobrązowym oraz w dwóch rodzajach powierzchni: naturalnej i półpolerowanej. Elementami uzupełniającymi nową kolekcję są listwy i mozaiki z wstawkami z metalu i szkła kwarcowego.

Concept

Seria nawiązująca wzornictwem do naturalnego piaskowca i lessu. Concept to implementacja trendów minimalistycznych. Produkowany jest z powierzchnią

polerowaną oraz naturalną. Dodatkowym atutem kolekcji jest duży format płytek 60x120 cm. W odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku, w roku 2011 kolekcja została poszerzona o cztery nowe kolory.

Z końcem roku 2011 zakończono prace wdrożeniowe dotyczące nowej serii Zenith. Seria ta wejdzie do sprzedaży w roku 2012.

Zenith

Nowa kolekcja płytek będąca odpowiedzią na nowoczesne trendy wzornicze. Płytki serii Zenith charakteryzuje linearny, miękki rysunek w monochromatycznych barwach. Atutem jest strukturalna powierzchnia (oprócz naturalnej i polerowanej), która zapewnia antypoślizgowość w miejscach gdzie szczególnie ważne są warunki bezpieczeństwa.

Kolekcji towarzyszyć będą dwie serie nowoczesnych dekorów, wykonywanych z zastosowaniem nowoczesnej technologii waterjet.

2.2 PŁYTKI SZKLIWIONE

Płytki szklwione znajdujące się w ofercie Nowej Gali są produkowane w zakładzie Ceramiki Nowej Gali II (spółka zależna):

Orientele

Innowacyjne, zaawansowane technologicznie produkty wzornictwem przypominające naturalne kamienie. Dodatkową zaletą tych płytek jest dokładność wymiarów, uzyskana dzięki mechanicznemu wyrównaniu krawędzi (rektyfikacja). Dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się one zarówno do wykończenia wewnątrz: ściany, podłogi, parapety, jak również zewnętrznych elewacji, tarasów, schodów czy też balkonów.

Travertino

Seria zaprojektowana z myślą o bardzo wymagającym kliencie, dla którego ważne jest połączenie naturalnego wyglądu podłóg i ścian z niepowtarzalnymi parametrami technicznymi gresu. Nowoczesna technologia suchego szkliwa pozwoliła uzyskać w przypadku tych płytek niebanalną powierzchnię: gładką i naturalną, a przy tym odporną na ścieranie i plamienie. Płytki wiernie odtwarzają strukturę trawertynu, przewyższając go parametrami wytrzymałościowymi.

Signum

Płytki minimalistyczne, z delikatnym połyskiem brokatu na matowej powierzchni. Kolekcja ta jest polecana szczególnie dla obiektów takich jak centra handlowe, ale kupowana także przez indywidualnych odbiorców. Cechą szczególną serii jest wysoka odporność na plamienie i ścieranie. Dostępna w systemie modułowym. Wachlarz kolorystyczny serii Signum obejmuje: jasny i ciemny beż, brąz, jasny i ciemny szary.

Stonewood

Płytki o rysunku naturalnego rysunku drewna, przeznaczone do stosowania zarówno na podłodze, jak i na ścianie, wzbogacone są o dekoracyjne listwy i mozaiki. Formaty dostosowane do charakteru kolekcji (deska): 30x60 cm, 15x60 cm oraz 10x60 cm. Modularność umożliwia układanie płytek w dowolnych kombinacjach.

Wszystkie płytki oferowane są w wersji rektyfikowanej. W 2012 roku nastąpi rozszerzenie oferty kolekcji Stonewood o trzy nowe kolory: biały – do nowoczesnych, minimalistycznych wnętrz, brązowo-bordowy – imitujący barwione bejczką drewno oraz złocisty dąb – do wnętrz o charakterze rustykalnym.

Muscat

Seria została wprowadzona do ofert na początku 2011 roku jej grafika serii inspirowana strukturami kamiennymi o przenikających się wzajemnie odcieniach koloru, nawiązująca do powierzchni marmurowych. Zaaplikowana na powierzchni płytek warstwa tzw. granilii imituje krople wody. Płytki z tej serii produkowane będą w formatach 60x60 cm oraz 30x60 cm. Płytki dostępne będą w pięciu kolorach w powierzchni naturalnej oraz półpolerowanej.

W ofercie grupy kapitałowej znajduje się również szereg serii gresów szklwionych i terakoty, sprzedawanych pod markami Ceramika Gres i Milo, pozycjonowanych w średnim i niskim segmencie rynku. Najważniejsze serie produktowe tych marek opisano poniżej.

Marka Milo

Obejmuje serie płytek pozycjonowanych na rynku w segmencie wyższym niż serie z marki Ceramika Gres. Najważniejsze serie płytek marki Milo to :

- **Sandstone**

Kolekcja inspirowana piaskowcami. Płytki produkowane w wersji półpolerowanej w formacie 40x40 oraz 30x60 cm. Występują w trzech kolorach: krem, beż, brąz. Seria przeznaczona do pomieszczeń mieszkalnych oraz instytucjonalnych, szczególnie na dużych powierzchniach. W roku 2011 ofertę poszerzono o kolejny kolor antracyt oraz o format 60x60 cm.

- **Forum**

Seria ta łączy styl klasyczny z nowoczesnością. Płytki, które wyglądem nawiązują do naturalnej, wygładzonej tafli trawertynu, z powodzeniem oferowane są wraz z nowoczesnymi, geometrycznymi dekoracjami. Kolekcja ta sprzedawana jest w dwóch formatach: 40x40 oraz 30x60 cm, w wersji rektyfikowanej i półpolerowanej. Dostępne są w dwóch kolorystykach: kremie i beżu. Kolekcja polecana m.in. do salonów kąpielowych oraz łazienek i kuchni. W roku 2011 ofertę poszerzono o format 60x60 cm.

- **Storm**

Kolekcja nawiązująca do powierzchni marmurowych o bardzo delikatnym żyłkowaniu. Płytki z tej serii produkowane są w formatach 40x40 cm oraz 30x60 cm. Płytki dostępne są w kolorach: krem, beż, szary, grafit. W roku 2011 ofertę poszerzono o kolejny bianco oraz o format 60x60 cm.

- **Xenon**

Seria inspirowana strukturami kamiennymi o przenikających się wzajemnie odcieniach koloru i charakterze zbliżonym do granitów. Płytki są produkowane w formatach 40x40 cm oraz 30x60 cm. Proponujemy do wyboru trzy kolorystyki: krem, beż i brąz. Płytki uniwersalne, zalecane min. do salonów, kuchni, na

elewacje budynków oraz do wykorzystania jako okładzina w salonach sprzedaży i restauracjach. W roku 2011 ofertę poszerzono o format 60x60 cm.

Marka Ceramika Gres obejmuje szereg gresów szkliwionych. Najważniejsze serie sprzedawane pod tą marką to:

- **Epoca**

Kolekcja płytek inspirowana naturalnym kamieniem (pulpis), z błyszczącym szkliwem, skierowana do szerokiej rzeszy klientów. Płytki są oferowane w 4 kolorach od kremu, przez beże po brąz. Płytki okładzinowe do rozmaitych zastosowań na podłogach we wnętrzach, szczególnie w salonach, gdzie dobrze prezentują się z klasycznymi dekorami ceramicznymi.

- **Redmar**

Płytki o typologii inspirowanej obrazem naturalnych kamieni o bogatym rysunku żył, odwzorowujące gładką i błyszczącą powierzchnię polerowanego marmuru. Seria oferowana w 4 kolorach: brąz, burgund, szary i krem, wraz z listwami i narożnikami ceramicznymi oraz kostkami mosiężnymi. Seria polecana do salonów o klasycznym charakterze.

- **Lira i Cytra**

Dwie kolekcje inspirowane obrazem drewna. Motywy zostały zaprojektowane tak, aby łączyły się we wzory tworzące jednolite układy. Naturalność powierzchni uzyskano poprzez masę gresową i pastę protekcyjną imitującą strukturę. Obie kolekcje są dostępne w dwóch kolorach: beż i brąz.

- **Parkiety** (m.in. parkiet 806, parkiety z serii 11, parkiet 723)

Wzory inspirowane powierzchnią drewna, zarówno naturalnymi parkietami jak i ich kompozycjami. Wykorzystywane są tu różne gatunki drewna w naturalnej, ciepłej kolorystyce, doskonale nadające się do wnętrz salonów oraz korytarzy. Płytki pozwalają tworzyć różnorodne kompozycje poprzez modularność wzoru.

- **Verso**

Inspirowana naturalnym piaskowcem seria płytek w formacie 40x40 cm. o bardzo delikatnym wzorze, oferowana w trzech kolorach (krem, beż, brąz). Powierzchnia naturalna, półmatowa daje możliwość szerokiego zastosowania

W 2011 roku, pod marką Ceramika Gres sprzedawane były jeszcze płytki podłogowe, produkowane w technologii czerwonej masy. Sprzedaż miała znaczenie marginalne, a Ceramika Gres zakończyła wykorzystywanie tej technologii.

2.3 ELEMENTY DEKORACYJNE

Elementy dekoracyjne są ważnym składnikiem oferty. Nie tylko podnoszą jej atrakcyjność, ale także są istotnym źródłem dodatkowych przychodów. Większość produkowana jest we własnych zakładach produkcyjnych Ceramiki Nowej Gali SA oraz Ceramiki Gres SA, wyposażonych w nowoczesne urządzenia do obróbki płytek gresowych.

3 DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

3.1 STRUKTURA SPRZEDAŻY (TYS. ZŁ)

	2011		2010	
Płytki nieszkliwione	92 075	45%	76 321	43%
Płytki szklione	93 079	45%	79 431	45%
Dekoracje i stopnice	6 332	3%	9 352	5%
Granulat	12 436	6%	10 821	6%
Pozostała sprzedaż	1 851	1%	1 233	1%
	205 774	100,00%	177 158	100,00%

3.2 ILOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY

	2011		2010	
Płytki nieszkliwione	3 148	tys. m ²	2 565	tys. m ²
Płytki szklione	3 938	tys. m ²	3 430	tys. m ²
Terakota	402	tys. m ²	583	tys. m ²
	7 488	tys. m²	6 578	tys. m²

Dzięki ożywieniu w roku 2011 wzrosła sprzedaż zarówno płytek szklionych jak i nieszkliwionych. Zgodnie z tym co napisano przy opisie produktów, sprzedaż terakoty produkowanej w spółce zależnej Ceramicie Gres SA miała marginalne znaczenie, a spółka wycofała się z produkcji tych asortymentów.

3.3 SPRZEDAŻ W PODZIALE NA RYNKI ZBYTU (TYS. ZŁ)

	2011		2010	
Rynek krajowy	170 551	83%	152 558	86%
Eksport	35 223	17%	24 600	14%
	205 774	100%	177158	100%

Sprzedaż wzrosła zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie. Dynamika wzrostu eksportu wyniosła 43%, a wzrost sprzedaży krajowej: 12%.

Grupa odbiorców wyrobów spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej jest zdywersyfikowana. Udział żadnego z odbiorców nie przekraczał 10% skonsolidowanych przychodów, a zatem nie występuje uzależnienie od jednego lub kilku odbiorców.

4 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Najistotniejszymi dostawcami grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali są lokalni dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalenie, gliny, barwniki mineralne, szkliva itp.). Spółki grupy zaopatrują się w ogólnie dostępne surowce naturalne używane przy produkcji płytek, głównie importowane, ze względu na lepszą jakość surowców. Dostawcy są

zdywersyfikowani i za wyjątkiem krajowego dostawcy gazu, udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

5 INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Przyjmując za kryterium uznania umowy za znaczącą 10% wartości kapitałów własnych emitenta, na moment dokonywania transakcji, w roku 2011, spółki grupy nie zawierały takich umów.

6 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie objętym niniejszym raportem nie zostały zawarte przez emitenta, ani przez spółki od niego zależne transakcje z podmiotami powiązаныmi, zarówno pojedynczo, ani też łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

7 ZACIĄgniĘTE KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

7.1 KREDYTY CERAMIKI NOWEJ GALI SA

7.1.1 UMOWA KREDYTOWA BRE BANKIEM SA

W celu sfinansowania importu urządzeń dla Ceramiki Nowej Gali SA 7 marca 2011 roku podpisano z BRE Bankiem SA umowę o 5 letni kredyt inwestycyjny na kwotę 688 tysięcy euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 4 marca 2016 roku.

7.2 KREDYTY SPÓŁKI ZALEŻNEJ CERAMIKI GRES SA

7.2.1 UMOWA FAKTORINGU Z HSBC BANK POLSKA SA

Na 31 sierpnia 2011 roku przypadał termin spłaty kredytu nieodnawialnego udzielonego spółce zależnej przez HSBC Bank Polska SA w kwocie 7.000 tysięcy złotych. Spółka 3 marca 2011 roku zawarła umowę faktoringu z HSBC Bank Polska SA celem uregulowania wierzytelności wynikających z powyższej umowy kredytowej. Uruchomienie linii factoringowej nastąpiło w I półroczu 2011 roku. Umowa faktoringu opiewa na sumę 6.000 tysięcy złotych, w związku z czym spółka w marcu 2011 roku spłaciła pozostałe 1.000 tysięcy złotych wynikające z umowy kredytowej.

7.2.2 UMOWA KREDYTOWA Z HSBC BANK POLSKA SA

Na dzień 31 sierpnia 2011 roku przypadał termin spłaty kredytu odnawialnego udzielonego spółce zależnej przez HSBC Bank Polska SA w kwocie 15.000 tysięcy złotych. Spółka w dniu 31 sierpnia 2011 roku podpisała z HSBC Bank Polska SA

aneks nr 2 do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 sierpnia 2013 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń.

7.3 OTRZYMANE POŻYCZKI

W 2011 roku grupa nie otrzymała żadnych pożyczek.

8 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH

8.1 UDZIELONE POŻYCZKI

W roku 2011 emitent ani spółki zależne nie udzielały pożyczek.

8.2 UDZIELONE GWARANCJE

W 2011 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

8.3 UDZIELONE PORĘCZENIA

W 2011 roku Ceramika Nowa Gala SA nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, których wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. Tym niemniej w związku z przedłużeniem okresu finansowania udzielonego spółce zależnej Ceramicie Gres SA przez HSBC Bank Polska SA stosownemu wydłużeniu uległ okres obowiązywania poręczeń udzielonych przez Ceramikę Nową Galę SA. Łączna kwota tych poręczeń to 21 mln złotych.

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

9 WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2011 roku nie przeprowadzono żadnych emisji papierów wartościowych.

10 REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W roku 2011 grupa kapitałowa nie opublikowała prognoz.

11 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Ceramika Nowa Gala SA jako podmiot dominujący w grupie kapitałowej prowadzi politykę utrzymywania bezpiecznej struktury finansowania swojego majątku tak, aby przepływ gotówki generowany przez bieżącą działalność operacyjną pomniejszony o wydatki inwestycyjne pozwalał na obsługę zobowiązań grupy, z uwzględnieniem marginesu bezpieczeństwa.

Na koniec roku 2011 kapitały własne grupy stanowiły 63,0% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności obniżył się w stosunku do poziomu z roku 2010, ale i tak kształtował się na bezpiecznym poziomie. Grupa na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały

niewielkie opóźnienia). Przy rosnącej sprzedaży podstawowe wskaźniki rentowności uległy poprawie w porównaniu do roku 2010.

Wybrane wskaźniki ekonomiczne

	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności	2,08	2,61
Wskaźnik bieżącej płynności II	0,86	1,14
Rentowność majątku	2,78%	1,68%
Rentowność kapitału własnego	4,41%	2,64%
Rentowność netto sprzedaży	4,36%	3,00%
Szybkość spłaty należności w dniach	99	111
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	83	77
Rotacja zapasów w dniach	215	222

12 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W roku 2011 Ceramika Nowa Gala SA przeprowadziła modernizację własnego wydziału polerowania płytek. Udzielony przez BRE Bank SA w I kwartale 2011 roku kredyt inwestycyjny oraz generowane operacyjne przepływy gotówkowe w całości zapewniły sfinansowanie zamierzeń tego zadania inwestycyjnego. W 2012 roku grupa będzie ponosić bieżące nakłady związane z utrzymaniem posiadanego majątku. Równocześnie planuje się kontynuowanie skupu akcji własnych, których przynajmniej część zostanie poniesiona aportem do spółki zależnej CNG Luxembourg Sarl. Wszystkie te wydatki będzie można sfinansować w oparciu o generowany cash flow operacyjny i w oparciu o dostępne linie kredytowe.

W Ceramicie Gres SA istotne inwestycje przewidywane w roku 2012 mają na celu urozmaicenie i poprawę jakości oferty produktowej tej spółki. Planuje się kontynuowanie wprowadzania formatu 60x60 cm dla kolejnych serii. Inwestycje w tej spółce będą sfinansowane z generowanych środków własnych.

W 2010 roku w Ceramicie Nowej Gali II, decyzją Instytucji Zarządzającej, przyznano – w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013, działanie 4.5, poddziałanie 4.5.1 – dofinansowanie na realizację projektu pod nazwą „Budowa zakładu w oparciu o innowacyjną technologię produkcji płytek ceramicznych”. Kwota dofinansowania to 52,8 mln zł. Uzyskanie dofinansowania wymaga spełnienia szeregu warunków.

Budowa tego zakładu to projekt rozwojowy o strategicznym znaczeniu dla całej grupy, z kilkuletnim horyzontem realizacji. W roku 2011 za kwotę 3,2 mln zł sfinalizowano zakup gruntu pod planowaną inwestycję. Grunt ten został włączony do Specjalnej Strefy Ekonomicznej Starachowice i w grudniu 2011 roku spółka zależna Ceramika Nowa Gala II uzyskała pozwolenie na działalność w strefie. Możliwość korzystania ze zwolnienia podatkowego uzależniona jest oczywiście od poniesienia w przyszłości określonych nakładów inwestycyjnych i od przyszłego wzrostu zatrudnienia w ramach działalności prowadzonej na terenie strefy. Również w roku 2011 uzyskano warunki zabudowy pod przyszłą inwestycję. Na rok 2012 planowane jest zakończenie etapu uzyskiwania wszelkich pozwoleń (głównie chodzi tu o pozwolenie na budowę), opracowanie projektów budowlanych i ewentualnie

rozpoczęcie prac ziemnych. Oprócz opisanego finansowania ze środków unijnych, grupa kapitałowa planuje pozyskanie finansowania kredytowego. Niezbędne umowy w tym zakresie powinny zostać podpisane w roku 2012. Pozostałe środki konieczne do zamknięcia finansowania całego projektu pochodzić będą ze środków własnych generowanych przez spółki grupy.

13 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

- Pomimo rosnącej sprzedaży spółki grupy w 2011 (szczególnie w I połowie tego roku) czasowo ograniczały produkcję swoich wyrobów. W efekcie część kosztów stałych obciążała wprost skonsolidowany wynik finansowy za 2011 rok – kwota obciążenia wyniku brutto to ok. 3.500 tys. zł.
- Poniesiono nakłady na rozbudowę wydziału polerowania płytki w spółce dominującej 6.200 tys. zł.
- Wznowiono skup akcji przez emitenta – kwota środków wydatkowanych na ten cel do dnia bilansowego to 6.338 tys. zł.
- Odzyskanie przez spółkę dominującą niesłusznie zapłaconego VAT za lata 2005-2008 w kwocie 1.126 tys. zł.
- Sprzedaż przez emitenta nieruchomości wykorzystywanej jako magazyn surowców (pozycja prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31.12.2010 jako aktywa trwale dostępne do sprzedaży) – kwota przychodu z tytułu sprzedaży to 3.200 tys. zł.

14 ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI

14.1 KONIUNKTURA GOSPODARCZA

Dla branży, w której dział grupa istotne znaczenie ma poziom aktywności gospodarcze głównie w kraju, ale również w innych krajach europejskich (eksport spółek grupy kierowany jest w zdecydowanej większości na rynki europejskie). Pomimo poprawy koniunktury odnotowanej w 2011 roku zarówno w gospodarce krajowej jak i na rynkach zagranicznych, w 2012 roku istnieje ryzyko wystąpienia kryzysu finansów publicznych w szczególności w krajach strefy euro. Z uwagi na bardzo ściśle powiązania gospodarki krajowej z tym obszarem gospodarczym istnieje możliwość pogorszenia koniunktury, w efekcie czego popyt na produkty grupy może utrzymywać się na niższym poziomie.

14.2 POZYCJA GRUPY NA RYNKU

Grupa utrzymuje istotne przewagi konkurencyjne nad innymi producentami płytek typu gres, działającymi na rynku polskim: wyspecjalizowane wyposażenie fabryk oraz stale poszerzana oferta produktowa. Spółka dominująca posiada nowoczesną linię do produkcji płytek gresowych w technologii full-body. Dzięki zakładowi produkcyjnemu w spółkach zależnych oferta emitenta poszerzana jest o wyrefinowane gresy szklawione. Grupa może plasować swoje wyroby w wysokich segmentach cenowych.

14.3 SPECJALIZACJA PRODUKCJI

Ważnym elementem przyjętej strategii rozwoju jest koncentracja działań grupy na rynku podłogowych płytek gresowych. Specjalizacja produkcji przy wykorzystaniu zakupionych we Włoszech nowoczesnych linii technologicznych umożliwia spółce dominującej oferowanie produktów w kilku kategoriach, obejmujących głównie płytki wysokiej jakości. Grupa realizuje strategię producenta wyspecjalizowanego i kieruje swoją ofertę do wyższych segmentów rynku. Produkty Ceramiki Gres to płytki podłogowe, ale lokowane głównie z segmentu średnim lub niskim. Z uwagi na nasilającą się konkurencję, głównie producentów krajowych w segmencie niskim realizowana jest strategia grupy stopniowe polegająca na wzbogacaniu oferty Ceramiki Gres o płytki z wyższego segmentu. Min. w ramach tej strategii mieściło się wprowadzenie w 2001 roku do oferty tej spółki płytek w formacie 60X060.

14.4 POTENCJAŁ ROZWOJOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa posiada potencjał w zakresie produktów, logistyki, marketingu i sprzedaży do dalszego wzrostu sprzedaży w oparciu o bazę produkcyjną spółki i podmiotów zależnych. Aktualnie podstawowym ograniczeniem jest niepewność co do przyszłej koniunktury w gospodarce światowej i w branży płytek ceramicznych. Jednak w perspektywie kilku następnych lat, przy spodziewanej poprawie sytuacji rynkowej, inwestycja realizowana przez spółkę zależną Ceramikę Nową Galę II powinna wzmocnić pozycję grupy jako krajowego lidera w produkcji płytek gresowych.

14.5 STRATEGIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa realizuje strategię producenta wyspecjalizowanego, oferując płytki wysokiej jakości i stosunkowo drogie, dystrybuowane przez wyspecjalizowanych hurtowników. Są one przeznaczone dla wymagających konsumentów, dla których cena nie jest podstawowym kryterium wyboru. Produkty takie stanowią niewielki fragment całego rynku płytek i są w zasadzie nieobecne w masowych kanałach dystrybucji.

Zakup w 2007 roku 100% akcji Ceramiki Gres SA wzmocnił pozycję grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali, szczególnie w segmencie płytek podłogowych. Z uwagi jednak na odmienny asortyment produktów oferowanych przez przejętą spółkę (gresy szklione głównie z segmentu średniego lub niskiego) utrzymywane są niezależne znaki towarowe obu producentów. Tym niemniej, nastąpiła daleko idąca integracja spółek należących do grupy.

W 2011 roku nastąpiło zwiększenie mocy produkcyjnych w segmencie płytek polerowanych i półpolerowanych. Była to odpowiedź na szybko rosnące zapotrzebowanie rynku na tego typu produkty.

Ponadto grupa zamierza koncentrować się na umocnieniu pozycji rynkowej w swym podstawowym segmencie wprowadzając nowe produkty oraz kontynuować program poprawy efektywności funkcjonowania. W kilkuletniej perspektywie, grupa dostrzega możliwości dalszego wzrostu i to zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach eksportowych.

15 ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA ORAZ JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2011 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

16 ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W 2011 roku nie nastąpiła zmiana w składzie osób zarządzających oraz nadzorujących emitenta.

Zarząd spółki składa się z 2 do 5 osób, w tym prezesa, wiceprezesów i członków, powoływanych i odwoływanych przez radę nadzorczą. Kadencja członka zarządu trwa trzy lata. Członków zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Liczbę członków zarządu określa rada nadzorcza – aktualnie są to 2 osoby. Osobom zarządzającym nie przysługują uprawnienia do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji spółki, poza uprawnieniami przyznanymi przez uchwały walnego zgromadzenia w ramach funkcjonujących programów skupu akcji własnych. Działanie zarządu regulują przede wszystkim statut spółki (w szczególności §16-18) oraz Kodeks spółek handlowych.

Prokurentem w Ceramice Nowej Gali SA jak również w spółce zależnej Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. jest pan Zbigniew Polakowski.

17 UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA

Na mocy umów o pracę, każdemu z członków zarządu Ceramika Nowa Gala SA przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Z wszystkim członkami zarządu zawarto umowy o zakazie konkurencji. W czasie trwania zakazu konkurencji członkowi zarządu przysługuje odszkodowanie.

18 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym (tys. zł)

Imię i nazwisko	CNG SA	CNG II	Ceramika Gres	Razem
Waldemar Piotrowski	388	88	145	621
Paweł Górnicki	279	58	120	457
Zbigniew Polakowski	126	74	65	265
Razem	793	220	330	1 343

Wynagrodzenia podano w kwotach brutto wraz z kosztami innych świadczeń.

Imię i nazwisko	Spółka	Kwota
Grzegorz Leszczyński	CNG SA	32,4
Paweł Marcinkiewicz	CNG SA	39,6
Grzegorz Ogonowski	CNG SA	32,4
Wojciech Włodarczyk	CNG SA	32,4
Łukasz Żuk	CNG SA	32,4
Razem		169,2

Wynagrodzenia podano w kwotach brutto wraz z kosztami innych świadczeń.

19 NIESPŁACONE POŻYCZKI, KREDYTY, GWARANCJE, PORECZENIA ITP. UDZIELONE PRZEZ EMITENTA, BĄDŹ JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNE NA RZECZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH, BĄDŹ NA RZECZ OSÓB Z NIMI POWIĄZANYCH

Na dzień kończący rok obrotowy tego typu transakcje nie występowały.

20 AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień publikacji niniejszego raportu z informacji dostępnych emitentowi wynika, że:

- pan Waldemar Piotrowski, pełniący funkcję prezesa zarządu, posiada 10 806 249 akcji emitenta stanowiących 18,95% udziału w kapitale akcyjnym emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- pan Paweł Górnicki, pełniący funkcję wiceprezesa zarządu, posiada 352 077 akcji emitenta stanowiących 0,62% udziału w kapitale akcyjnym emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- pan Zbigniew Polakowski, pełniący funkcję prokurenta, posiada 12 070 akcji emitenta stanowiących 0,02 % udziału w kapitale akcyjnym emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- pan Grzegorz Leszczyński, pełniący funkcję członka rady nadzorczej, posiada 773 537 akcji emitenta stanowiących 1,36 % udziału w kapitale akcyjnym emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

21 INFORMACJA O ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

Zgodnie z otrzymanymi przez spółkę informacjami następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Głosy na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Piotrowski Waldemar	10 806 249	18,95%	10 806 249	18,95%
Łącznie Ceramika Nowa Gala SA i CNG Luxembourg S.a.r.l.*	8 769 983	15,38%	8 769 983	15,38%
AMPLICO OFE (d. AIG OFE)	8 703 963	15,26%	8 703 963	15,26%
Allianz Polska OFE	3 761 616	6,59%	3 761 616	6,59%

* emitent, ani spółka zależna, nie mają prawa wykonywać prawa głosu z posiadanych przez siebie akcji własnych

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki. Z akcjami spółki nie wiążą się żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności, ani ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

22 INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Spółce nie są znane funkcjonujące tego typu umowy.

23 INFORMACJA O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe emitenta jest BDO sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2011 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 31 lipca 2011 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2011, skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2011, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2011 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2011 roku. Łączne wynagrodzenie przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 63 tysiące złotych. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych, rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, BDO sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie w łącznej kwocie 47 tysięcy złotych. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania, według faktycznie poniesionych wydatków.

W roku 2010 BDO sp. z o.o. świadczyła na rzecz spółek grupy usługi na podstawie umów z 1 lipca 2010 roku obejmujące:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych

oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 roku,

- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Z tytułu umów zawartych w 2010 roku firma BDO sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 140 tysięcy zł plus podatek VAT oraz zwrot faktycznie poniesionych kosztów badania. Ponadto, w 2010 roku BDO sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 9 tysięcy złotych z tytułu wyceny akcji wnoszonych aportem do spółki zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l.

24 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

24.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

24.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW PRODUKCJI

Zakłady produkcyjne wchodzące w skład grupy kapitałowej zużywają w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców. Zwiększenie poziomu cen gazu, energii elektrycznej lub surowców może niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności spółki. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Grupa przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. Nie wyklucza się również konieczności podwyżki cen sprzedawanych produktów.

24.1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEŁNYM WYKORZYSTANIEM POSIADANYCH MOCY PRODUKCYJNYCH

Pomimo wyraźnego ożywienia popytu, jakie miało miejsce w 2011 roku, niepewna sytuacja makroekonomiczna, zwłaszcza na obszarze krajów unii europejskiej potencjalnie może przełożyć się na osłabienie popytu na produkty grupy. W takiej sytuacji konieczne może być ograniczenie produkcji, dostosowujące jej poziom do poziomu realizowanej sprzedaży. Działanie takie jest korzystne biorąc pod uwagę utrzymanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej. Równocześnie jednak oznaczać będzie spadek rentowności, gdyż większa część stałych kosztów produkcyjnych obciążać będzie bezpośrednio skonsolidowany wynik finansowy grupy.

24.1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTĘPNOŚCIĄ WYSOKIEJ JAKOŚCI SUROWCÓW WYKORZYSTYWANYCH W PROCESIE PRODUKCYJNYM

W procesie produkcji płytek ceramicznych grupa wykorzystuje wysokiej jakości surowce naturalne. Aby uzyskać wysoką jakość gresu wymagane są składniki o niskim poziomie zanieczyszczeń. Uzyskanie żywych kolorów wymaga zastosowania masy, która po wypaleniu nie ciemnieje. Istnieje ryzyko ograniczonej dostępności surowców o wymaganych parametrach jakościowych, a grupa może być zmuszona

do zmiany stosowanych receptur. Grupa zabezpiecza się przed tym ryzykiem tworząc alternatywne receptury, z wykorzystaniem odpowiednich zamienników. Ryzyko to ma większe znaczenie w przypadku marki Nowa Gala niż marki Ceramika Gres.

24.1.4 RYZYKO UTRZYMANIA WARUNKÓW ZWOLNIENIA PODATKOWEGO Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI NA OBSZARZE SPECJALNEJ STREFY EKONOMICZNEJ

Zwolnienie podatkowe z tytułu działalności w Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej nakładało na spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. ograniczenia i zobowiązania do utrzymania określonego poziomu zatrudnienia i nie zbywania aktywów. W roku 2010 upłynął okres, w którym spółka zależna musiała dotrzymać obu tych warunków. Ponadto możliwość wykorzystania zwolnienia jest ograniczona czasowo – do 2017 roku. Powyższe oznacza, że aby w pełni wykorzystać zwolnienie, spółka zależna musi w tym okresie wygenerować odpowiedni poziom dochodu do opodatkowania. Ponadto w grudniu 2011 roku Ceramika Nowa Gala II uzyskała kolejne zezwolenie na działalność w tej samej strefie, ale przyszła możliwość korzystania ze zwolnienia podatkowego uzależniona od spełnienia warunków odnośnie planowanych nakładów inwestycyjnych i poziomu wzrostu zatrudnienia.

24.1.5 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI UPODOBAŃ KONSUMENTÓW

Rynek płytek ceramicznych charakteryzuje się występowaniem zmiennych trendów mody, co powoduje konieczność do podążania przez producentów za zmiennymi preferencjami nabywców. Możliwe niedopasowanie oferowanego asortymentu do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania nadmiernych zapasów lub też konieczności ich sprzedaży po niższych cenach. Ryzyko niedopasowania asortymentu do gustów nabywców rośnie wraz z poszerzeniem oferty o nowe wzory. Aby ograniczyć to ryzyko grupa obserwuje występujące na rynku trendy oraz dopasowuje ofertę produktową do gustów i wymagań klientów.

24.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

24.2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ KRAJÓW STREFY EURO

Pomimo poprawy w 2011 roku koniunktury odnotowanej zarówno w gospodarce krajowej jak i na rynkach zagranicznych, w 2012 roku istnieje ryzyko wystąpienia kryzysu finansów publicznych w szczególności w krajach strefy euro. Z uwagi na bardzo ściśle powiązania gospodarki krajowej z tym obszarem gospodarczym istnieje możliwość pogorszenia koniunktury, w efekcie czego popyt na produkty grupy może utrzymywać się na niższym poziomie. Grupa stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz aktywne poszukiwanie nowych kanałów zbytu, w szczególności na tych rynkach eksportowych, na których do tej pory produkty grupy nie były obecne.

24.2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Grupa plasuje swoje produkty w wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominowały firmy włoskie i hiszpańskie. Natomiast dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma konkurencja krajowa. W związku ze spowolnieniem gospodarczym znaczenie rywalizacji wzrosło we wszystkich segmentach. Ceramika Nowa Gala podejmuje działania mające na celu utrzymanie jej pozycji jako wiodącego producenta podłogowych płytek gresowych poprzez aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozbudowy posiadanego potencjału, mających na celu wzmocnienie grupy kapitałowej. Ponadto chcąc utrzymać przewagę konkurencyjną stale unowocześnia i poszerza swoją ofertę asortymentową.

24.2.3 RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI DLA OFEROWANYCH PŁYTEK CERAMICZNYCH ZE STRONY INNYCH MATERIAŁÓW WYKOŃCZENIOWYCH

Płytki ceramiczne ścienne i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych, jednakże z produktami grupy, w pewnym stopniu, konkurują producenci innych materiałów takich jak naturalny kamień, czy drewno. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nowe lub istniejące materiały wykończeniowe staną się atrakcyjnym substytutem płytek ceramicznych. Sytuacja taka mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz wyniki grupy.

24.2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ RYNKÓW WSCHODNIOEUROPEJSKICH I AZJATYCKICH

Grupa kapitałowa sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz euroazjatyckich. Z uwagi na wciąż mało przejrzyste zasady funkcjonowania tych rynków dochodzenie należności może być tam utrudnione. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowną politykę kredytowania odbiorców.

24.2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż

zakładana przez spółkę może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Grupa nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych.

24.3 RYZYKO FINANSOWE ORAZ CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA TYM RYZYKIEM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Ponadto grupa posiada udziały w innych podmiotach gospodarczych, przy czym ich wartość jest nieistotna. Grupa nie zawierała transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez emitenta obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona poniżej. Zasady rachunkowości grupy dotyczące instrumentów finansowych zostały omówione we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

24.3.1 RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

W chwili obecnej aktywa i pasywa wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Jednak ze względu na wykorzystywanie przez grupę źródeł finansowania o zmiennej stopie oprocentowania, wzrost stóp bazowych oraz wzrost marż stosowanych przez instytucje finansowe może powodować zwiększenie kosztów finansowych. Grupa nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

24.3.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KURSEM WALUT

Grupa prowadzi transakcje importowe i eksportowe w walutach obcych (USD i EUR) na znaczącą skalę. Zmiana kursu walut względem złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahania kursów wpływają na wynik finansowy poprzez:

- zmiany wyrażonej w złotych wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotych kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców,

- zmieniające się koszty nabywanych w kraju surowców, materiałów, nośników energii i usług, których cena uzależniona jest, bezpośrednio lub pośrednio, od kursów walut,
- zrealizowane różnice kursowe powstałe między datą sprzedaży lub zakupu, a datą zapłaty należności lub zobowiązania,
- niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków na dzień bilansowy,
- zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

Ponieważ grupa prowadzi transakcje zagraniczne zarówno w zakresie eksportu jak i importu, ryzyko wahań kursowych jest więc do pewnego stopnia kompensowane. Transakcje handlowe w walutach obcych (import i eksport) należą do normalnego toku działalności grupy. W związku z powyższym, przyszłe przepływy pieniężne z tego tytułu są narażone na zmianę ich wartości wynikającą z wahań kursów walut, a dostępne możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego, ze względu na występującą na rynkach eksportowych niepewność, są ograniczone. W szczególności poziom kompensacji pomiędzy przychodami i kosztami walutowymi stał się mniej przewidywalny.

24.3.3 RYZYKO KREDYTOWE

Z należnościami od klientów wiąże się ryzyko kredytowe. Każdego roku część należności zostaje utracona (są tworzone odpisy aktualizujące). Ryzyko kredytowe związane z należnościami od klientów jest ograniczane poprzez:

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

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

24.3.4 RYZYKO PŁYNNOŚCI

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego, od którego uzależniona jest jej płynność. W celu zapewnienia dostępności finansowania grupa utrzymuje udział długu w finansowaniu na bezpiecznym poziomie. W tabeli poniżej pokazano wymagalność poszczególnych klas zobowiązań, licząc o dnia bilansowego.

Klasa zobowiązań finansowych	Razem	do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	w 2012	Kolejne lata
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	35 419	35 419	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	1 543	389	262	523	369
Kredyty podlegające refinansowaniu	57 036	24 667	2 156	26 716	3 497
Kredyty do spłaty	12 384	1 739	1 739	7 489	1 417
Razem	106 382	62 214	4 157	34 728	5 283

dane w tysiącach złotych

*dotyczy najistotniejszych umów najmu powierzchni biurowych, magazynowych oraz umów wynajmu samochodów

W przypadku istotnych umów klasyfikowanych jako leasing operacyjny, które nie mogą zostać wypowiedziane lub mają określony minimalny, umowny okres wypowiedzenia, całość kwot, które spółki grupy musiałyby zapłacić w okresie do zakończenia umów wynosi 607 tys. zł. Wszystkie te płatności zapadłyby w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

24.3.5 ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW KAPITAŁOWYCH NA RYZYKA, KTÓRYM PODLEGAJĄ DANE INSTRUMENTY

Instrument finansowy	Waluta	Saldo w walucie	Saldo w złotych	Typ ryzyka	Przyjęty zakres wahań	Poziom wrażliwości
Należności walutowe	EUR	762	3 368	walutowe	+/-20%	674
Należności walutowe	USD	1 258	4 303	walutowe	+/-20%	861
Walutowe środki pieniężne	EUR	380	1 569	walutowe	+/-20%	314
Walutowe środki pieniężne	USD	1 609	4 855	walutowe	+/-20%	971
Zobowiązania walutowe	EUR	2 413	10 654	walutowe	+/-20%	2 131
Zobowiązania walutowe	USD	558	1 907	walutowe	+/-20%	381
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	1 223	5 403	walutowe	+/-20%	1 081
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	1 223	5 403	stopy procentowej	3,00%	162
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	64 017	64 017	stopy procentowej	3,00%	1 921

dane w tysiącach złotych, poza saldami w walucie

25 ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JAKIE WYSTĄPIŁY PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO W OKRESIE DO SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

26 OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został zamieszczony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

27 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej dominującą pozycją są aktywa trwałe. Stanowią one ok. 51% sumy bilansowej. Z kolei w ich strukturze największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe (76% wartości pozycji). Na zmianę wartości rzeczowego majątku trwałego pomiędzy rokiem 2011, a 2010 najistotniejszy wpływ miały odpisy amortyzacyjne dokonywane w ciągu roku (spadek wartości) oraz nakłady poczynione na rozbudowę wydziału polerowania płytek w spółce dominującej (wzrost wartości). Ponadto spółka zależna, za kwotę 3,2 mln zł nabyła grunt pod przyszłą inwestycję. Istotną pozycją majątku trwałego jest również nieruchomość inwestycyjna, której wartość w stosunku do roku 2010 wzrosła o 900 tysięcy zł. Pozycja ta na koniec roku 2011 stanowiła 2% sumy bilansowej.

Jeśli chodzi o majątek obrotowy, to podobnie jak w roku 2010, w roku 2011 największą jego część stanowiły zapasy (59%). Należności na koniec 2011 roku stanowiły 17% wartości aktywów i 35% wartości majątku obrotowego. W roku 2010 było to odpowiednio 17% i 37%.

Spółka dominująca w 2011 roku sprzedała jedną ze swoich nieruchomości nieruchomości, przez co w bilansie przestano wykazywać wartość w pozycji aktywa trwałe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Po stronie pasywów dominującą pozycją są kapitały własne stanowiące 63% sumy bilansowej. Pomimo wznowionego skupu akcji własnych, dzięki wypracowanemu dodatniemu wynikowi finansowemu, wartość kapitałów własnych wzrosła w stosunku do stanu na koniec roku 2010. Z uwagi na to, że w spółkach zależnych Ceramika Nowa Gala SA posiada 100% kapitałów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują udziały mniejszości nie dające kontroli. Minimalna wartość różnic kursowych z przeliczenia to wynik przeliczenia z euro na polskie złote sprawozdania finansowego spółki zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l.

Udział zadłużenia długoterminowego w sumie pasywów spadł z 19% w roku 2010 do 14% w roku 2011, gdyż na rok 2012 przypada spłata części kredytów obrotowych, jednakże spółki grupy prowadzą działania w celu odnowienia posiadanych kredytów obrotowych średnioterminowych i wydłużeniu okresu ich spłaty. Udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach wyniósł 24% na koniec roku 2011, podczas gdy na koniec roku 2010 było to 18%. Ogólny udział zadłużenia w finansowaniu aktywów grupy utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

28 OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W 2011 roku nie dokonywano transakcji tego typu, za wyjątkiem prowadzonego skupu akcji własnych (szerzej zobacz punkt 32)

29 OPIS POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Żadne z postępowań sądowych bądź administracyjnych, w których stroną była bądź jest spółka lub jednostki od niej zależne nie dotyczy przedmiotu sporu o wartości przewyższającej kwotę 10% kapitałów własnych emitenta.

30 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

W tym zakresie spółka sporządziła oddzielny dokument, który podlegał badaniu przez biegłego rewidenta i został opublikowany w raporcie rocznym.

31 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W grupie nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

32 WZNOWIENIE SKUPU AKCJI WŁASNYCH

Z dniem 3 czerwca 2011 roku nastąpiło wznowienie skupu akcji własnych emitenta zgodnie z postanowieniami uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 października 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych spółki.

Od dnia wznowienia skupu do dnia 31 grudnia 2011 roku nabyto łącznie 2.786.032 akcje własne o wartości nominalnej 2.786.032 złote, stanowiące 4,88% kapitału zakładowego oraz 4,88% głosów na walnym zgromadzeniu. Kwota wydatków poniesionych na ten cel w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku to 6.339 tys. złotych.

Po dniu bilansowym, do dnia publikacji niniejszego raportu nabyto łącznie 280.063 akcje własne o wartości nominalnej 280.063 złote, stanowiące 0,49% kapitału zakładowego oraz 0,49% głosów na walnym zgromadzeniu. Kwota wydatków poniesionych na ten cel w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji raportu to 606 tys. złotych.

Łącznie Spółka wraz z podmiotem zależnym CNG Luxembourg posiada 8.769.983 akcje (w tym podmiot zależny posiada 5.703.888 akcji) stanowiących 8.769.983 głosy na walnym zgromadzeniu emitenta.