



**Sprawozdanie z działalności spółki**  
**Ceramika Nowa Gala SA**

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Końskie, 23 marca 2017 roku

## 1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe Ceramiki Nowej Gali SA jest sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych oraz ewidencji pozabilansowej.

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## 2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

Sprzedawane przez spółkę produkty i towary można podzielić na cztery kategorie:

- płytki gresowe nieszkliwione (w tym płytki polerowane i półpolerowane);
- płytki gresowe szklwione (w tym płytki półpolerowane);
- elementy dekoracyjne;
- granulat ceramiczny.

### 2.1. Płytki nieszkliwione

#### Sól i pieprz

Nazwa tego rodzaju płytek ceramicznych pochodzi od ich wyglądu, przypominającego swoją ziarnistą strukturą mieszaninę soli i pieprzu. Tego rodzaju produkty są oferowane przez największą liczbę producentów. W ramach strategii przyjętej przez Ceramikę Nową Galę SA 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 grupy. W tej kolekcji dostępne są również płytki o powierzchni polerowanej. Seria ta szczególnie dobrze sprawdza się w budynkach przemysłowych i handlowych, o dużym natężeniu ruchu (ciągi komunikacyjne).

#### Magma

Kolekcja inspirowana lawą wulkaniczną. Wyróżniającym ją efektem wzorniczym jest wyraźna struktura. Dzięki zastosowaniu palety pięciu kolorów (biel, ciemny beż, czerwień, jasna i ciemna szarość) oraz dwóch powierzchni (naturalnej i półpolerowanej) umożliwia układanie płytek w wielu kombinacjach. Jest dostępna również w formacie 60x120 cm.

#### Dolomia

Kolekcja wzorowana na naturalnych skałach bazaltowych. Jest ona dostępna 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 kolekcję są listwy i mozaiki ze wstawkami z metalu i szkła kwarcowego.

#### Concept

Seria nawiązuje wzornictwem do naturalnego piaskowca i lessu. Odpowiada minimalistycznemu trendowi. Kolekcja Concept jest produkowana z powierzchnią polerowaną lub naturalną oraz w dużym formacie – 60x120 cm.

#### Zenith

Płytki serii Zenith charakteryzuje linearny, miękki rysunek w monochromatycznych barwach. Jej atutem jest strukturalna powierzchnia (oprócz naturalnej i polerowanej), która zapewnia antypoślizgowość w miejscach, w których szczególnie ważne jest zapewnienie bezpieczeństwa. Kolekcji towarzyszą dwa rodzaje nowoczesnych dekorów, wykonywanych z zastosowaniem nowoczesnej technologii waterjet.

## Neutro

Minimalistyczna kolekcja Neutro odwzorowuje strukturę betonu. Płytki powstaje w technologii podwójnego zasypu, poprzez połączenie dwóch warstw: bazowej i wierzchniej (zmikronizowanej). Ten sam odcień obu warstw pozwala na uzyskanie płytki jednorodnej w przekroju. Jej rysunek jest zróżnicowany, a zarazem stonowany i utrzymany w jednorodnej gamie kolorystycznej. Płytki z tej serii są również produkowane w wersji polerowanej.

## Prestige

Kolekcja jest inspirowana starymi kamiennymi płytami, naznaczonymi długotrwałym użytkowaniem. Światło podkreśla łagodne wgłębienia na jej reliefowej strukturze. Płytki Prestige są produkowane w stonowanych odcieniach szarości.

## Basis

Seria jest produkowana w typologii „sól i pieprz” z dodatkowym elementem zdobienia w postaci wtrąceń. Płytki Basis są wytwarzane w pięciu kolorach odpowiadającym obowiązującym trendom rynkowym.

## Monotec

Kolekcja o charakterze monokoloru z delikatnym cieniowaniem. Seria Montec dostępna jest w szerokiej palecie kolorystycznej: po sześć kolorów w odcieniach od jasnobieżowego do brązowego oraz od białego po czarny. Płytki z tej serii produkowane są w trzech formatach 60x60, 30x60, 30x30 w powierzchni naturalnej lub rektyfikowanej.

## Vario

Kolekcja minimalistyczna, która poprzez strukturę sprasowanych ziaren różnej wielkości i nasyceniu barwnym, nawiązuje do obowiązującego trendu płytek odwzorowujących strukturę betonu. Zastosowanie technologii zdobienia z wykorzystaniem zmikronizowanych granulatów umożliwia uzyskanie zróżnicowanego niepowtarzalnego rysunku na płytkach, przy zachowaniu jednorodności w zakresie gamy kolorystycznej. Seria dostępna jest w formatach 60x60 i 30x60 i występuje również w wersji polerowanej uwidaczniającej głębię struktury i szlachetne wykończenie powierzchni.

## 2.2. Płytki szklwione

Płytki szklwione znajdujące się w ofercie Ceramiki Nowej Gali do końca 2016 roku produkowane były w dwóch zakładach spółek należących do grupy kapitałowej. Natomiast od I kwartału 2017 roku produkcja odbywać się będzie w zakładzie spółki dominującej oraz spółki zależnej Ceramiki Gres SA.

## Orientale

Produkt przypomina swoim wzornictwem naturalne kamienie. Dodatkową zaletą tych płytek jest dokładność wymiarów, uzyskana dzięki mechanicznemu wyrównaniu krawędzi (rektyfikacja). Dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się zarówno do wykończenia wnętrz (ściany, podłogi, parapety), jak również zewnętrznych elewacji, schodów, tarasów czy balkonów.

## Signum

Płytki z tej serii są minimalistyczne, z delikatnym połyskiem brokatu na matowej powierzchni. Kolekcja Signum jest polecana szczególnie dla obiektów takich jak centra handlowe, ale cieszy się również zainteresowaniem indywidualnych odbiorców. Cechą szczególną serii jest wysoka odporność na plamienie i ścieranie. Jest dostępna w systemie modułowym. Kolorystyka serii Signum obejmuje: jasny i ciemny beż, brąz, jasny i ciemny szary.

## **Stonewood**

Rysunek płytek przypomina naturalne drewno. Można je stosować zarówno na podłodze, jak i na ścianie. Seria jest wzbogacona o dekoracyjne listwy i mozaiki. Formaty zostały dostosowane do charakteru kolekcji (deska): 30x60 cm, 15x60 cm oraz 10x60 cm. Modularność umożliwia układanie płytek w wielu kombinacjach. Wszystkie płytki są oferowane w wersji rektyfikowanej.

## **Trend Stone**

Kolekcja płytek, której wzornictwo nawiązuje do wyglądu naturalnych kamieni o minimalistycznym wyglądzie. Jej zaletą jest możliwość wyboru płytek w dwóch paletach barw – szarej i beżowej. Zarówno rodzaj grafiki, jak i gama kolorystyczna odpowiadają nowoczesnym trendom. Dzięki stonowanym odcieniom ziemi i naturalnej, satynowej powierzchni płytka znajdzie zastosowanie w różnych typach obiektów. Płytkom w formatach 60x60, 30x60 i 30x30 towarzyszy szeroki wybór dekoracji mozaikowych, które ozdobią ściany i podłogi.

## **Lumina**

Ta nowoczesna seria produkowana jest w pięciu intensywnych kolorach. Błyszcząca powierzchnia w wersji półpolerowanej dodatkowo wzmacnia natężenie barw. Kolekcję uzupełniają nowoczesne dekoracje. Seria jest przeznaczona do wykończenia wnętrz na ścianach i podłogach.

## **Everstone**

Wzór ten jest inspirowany wyglądem naturalnego bazaltu, zbudowanego z różnorodnych, drobnych ziaren i utrzymany w monochromatycznych barwach. Powierzchnia wyróżnia się delikatną strukturą i błyszczącymi wtrąceniami. Dodatkem do kolekcji są monokolorowe mozaiki.

## **Event**

Ta minimalistyczna kolekcja przypomina swoim wyglądem granit. Płytki powstają w technologii druku cyfrowego, w czterech kolorach – gama szarości i beżu. Charakteryzują się satynową, gładką powierzchnią i jest rektyfikowana.

## **Atelier**

Płytki z tej serii charakteryzują się ciepłą i jasną kolorystyką. Ich wygląd nawiązuje do wapienia (kamień typu „french stone”). Kolekcja powstaje w technologii druku cyfrowego. Jej rysunek jest zróżnicowany, z tonalnych przejściami w kolorze kremu i beżu. Seria Atelier jest dostępna w dwóch rodzajach powierzchni: naturalnej rektyfikowanej oraz półpolerowanej.

W 2017 roku są planowane dalsze prace nad rozwojem i modernizacją oferty produktowej, między innymi poprzez rozszerzenie możliwości produkcyjnych w formatach 60X120 i pochodnych.

## **2.3. Elementy dekoracyjne**

Elementy dekoracyjne są uzupełniającym składnikiem oferty. Nie tylko podnoszą jej atrakcyjność, ale są również źródłem dodatkowych przychodów. Większość jest produkowana we własnym zakładzie produkcyjnym wyposażonym w nowoczesne urządzenia do obróbki płytek gresowych.

## 2.4. Płytki polerowane na potrzeby spółki zależnej – Ceramiki Gres SA

W ramach współpracy między spółkami grupy, Ceramika Nowa Gala SA wykonuje na rzecz spółki zależnej Ceramiki Gres SA usługę polerowania (półpolerowanie) niektórych serii produktowych. Proces jest zorganizowany tak, że Ceramika Nowa Gala SA odkupuje od Ceramiki Gres SA płytki gresowe w postaci półproduktu, przerabia je na własnym wydziale polerowania płytek, a następnie gotowy produkt odsprzedaje do Ceramiki Gres SA. Sprzedaż z tego tytułu jest prezentowana w sprawozdaniu jednostkowym jako sprzedaż płytek szklwionych.

## 2.5. Granulat ceramiczny

Granulat ceramiczny to półprodukt, z którego poprzez prasowanie i wypalenie, są wytwarzane płytki ceramiczne. Granulat powstaje w wyniku mieszania, zmielenia i wysuszenia surowców mineralnych. Ceramika Nowa Gala SA wytwarza wysokiej jakości granulat w szerokiej gamie kolorów na potrzeby własne i na sprzedaż, głównie do spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o., gdzie jest on przetwarzany na płytki ceramiczne. W związku z zakończeniem od I kwartału 2017 roku produkcji w zakładzie spółki zależnej CNG II sprzedaż granulatu będzie znikoma.

## 3. DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

### 3.1. Procentowa struktura sprzedaży

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2016		2015	
Płytki nieszkliwione	74 395	56%	79 691	54%
Płytki szklwione	37 771	28%	44 728	30%
Dekoracje i stopnice	6 777	5%	6 267	4%
Granulat	6 120	5%	11 470	8%
Pozostała sprzedaż	8 786	7%	5 435	4%
	<b>133 849</b>	<b>100%</b>	<b>147 592</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Ilościowa struktura sprzedaży

	2016		2015	
Płytki nieszkliwione	2 316	tys. m <sup>2</sup>	2 380	tys. m <sup>2</sup>
Płytki szklwione	1 048	tys. m <sup>2</sup>	1 242	tys. m <sup>2</sup>
Granulat	11 529	ton	21 520	ton

W roku 2016 nastąpił istotny spadek sprzedaży płytek szklwionych w stosunku do roku 2015 (w ujęciu ilościowym spadek o 18%). Równocześnie spadła też sprzedaż granulatu. Oba spadki związane były ze zmniejszaniem się produkcji i sprzedaży asortymentów wytwarzanych w CNGII. Konsekwencją tych spadków, które powtarzały się w ostatnich latach była decyzja o likwidacji produkcji w spółce zależnej Ceramicie Nowej Gali II (zobacz pkt. 15.2).

### 3.3. Sprzedaż w podziale na rynki zbytu

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2016		2015	
Rynek krajowy	113 623	85%	128 576	87%
Eksport	20 226	15%	19 016	13%
	<b>133 849</b>	<b>100%</b>	<b>147 592</b>	<b>100%</b>

Dzięki systematycznej pracy mającej na celu zastąpienie sprzedaży na Wschód, sprzedażą na inne rynki europejskie, w 2016 roku nastąpił wzrost eksportu. Spadek sprzedaży dotyczył rynku krajowego.

Grupa odbiorców wyrobów spółki jest zdywersyfikowana. Z wyjątkiem spółek

zależnych, do których sprzedawany jest granulat, płytki, surowce oraz usługi, udział żadnego z odbiorców nie przekraczał 10% przychodów, a zatem nie występuje uzależnienie spółki od jednego lub kilku odbiorców zewnętrznych.

#### **4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA**

W 2016 roku najistotniejszymi dostawcami były spółki zależne:

- Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o., która dostarczała produkowane w swoim zakładzie płytki (cała produkcja tej spółki jest dystrybuowana za pośrednictwem spółki Ceramika Nowa Gala SA, posiadającej dział sprzedaży i magazyny). W związku z przeniesieniem produkcji Ceramiki Nowej Gali II od I kwartału 2017 roku do dwóch pozostałych zakładów grupy, spółka zależna CNG II nie będzie już istotnym dostawcą spółki dominującej;
- Ceramika Gres SA, która dostarczała półprodukty (płytki do polerowania) i materiały reklamowe, w tym ekspozytory.

Poza spółkami zależnymi, najistotniejszymi dostawcami spółki są dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalenie, gliny, barwniki mineralne, szkliska itp.). Spółka zaopatruje się w ogólnie dostępne surowce naturalne używane do produkcji płytek, głównie importowane ze względu na ich lepszą jakość. Dostawcy są zdywersyfikowani i z wyjątkiem dwóch spółek zależnych Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. oraz Ceramiki Gres SA, udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

#### **5. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacja o strukturze grupy kapitałowej i transakcjach z podmiotami powiązаныmi została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym (nota 21 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym).

#### **6. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH ORAZ ZAWARTYCH UMOWACH UBEZPIECZENIA**

##### **6.1. Umowa faktoringowa zawarta z mFaktoring SA**

5 sierpnia 2016 roku Ceramika Nowa Gala SA zawarła z mFaktoring SA z siedzibą w Warszawie umowę faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy w oparciu o polisę ubezpieczeniową spółek grupy. Limit faktoringowy wynosi 25.000 tys. zł. Wykorzystanie limitu będzie zależec od wartości zdyskontowanych faktur. (Patrz raport bieżący spółki 14/2016).

Zawarta umowa pozwala na obniżenie bilansowej wartości należności do kwoty wypłaconej spółce przez faktora. Wartość wykorzystywanego limitu prezentowana jest w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązanie warunkowe (pozabilansowe).

##### **6.2. Umowy ubezpieczeniowe**

Spółka ubezpiecza swoje mienie i obiekty w oparciu o umowy ubezpieczeniowe:

- Umowa ubezpieczenia wystawiona przez Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA na okres od 1 sierpnia 2016 roku do 31 lipca 2017 roku, na której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. Polisa obejmuje następujące tytuły: ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń, ubezpieczenie utraconego zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, ubezpieczenie mienia wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk wraz z klauzulami dodatkowymi.
- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska SA na okres od 21 marca

2016 roku do 20 marca 2017 roku, na której jako podmioty ubezpieczający występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA, Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. oraz Energia Park Trzemoszna sp. z o.o.

- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA na okres od 22 marca 2016 roku do 21 marca 2017 roku, na której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. Ubezpieczona działalność obejmuje produkcję płytek ceramicznych oraz pozostałą działalność określoną w KRS.
- Umowy ubezpieczenia transportowego obejmujące: ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym oraz OC przewoźnika w ruchu krajowym i międzynarodowym oraz OC spedytora z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń SA na okres od 19 czerwca 2016 roku do 18 czerwca 2017 roku, na której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. (tylko w zakresie ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym).
- Umowa ubezpieczenia z tytułu kredytu kupieckiego zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA na okres od 29 stycznia 2016 roku do 28 stycznia 2017 roku.
- Umowa ubezpieczenia wierzytelności handlowych zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Atradius Credit Insurance NV SA Oddział w Polsce na okres od 1 lipca 2015 roku do 31 czerwca 2017 roku.
- Umowa ubezpieczenia w zakresie kredytu kupieckiego w poniżej dwóch lat (ryzyko nierynkowe) zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA na czas nieokreślony począwszy od 1 lipca 2014 roku.

Ponadto spółka korzysta z ubezpieczeń komunikacyjnych z tytułu posiadanych samochodów i wózków widłowych.

## **7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ 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 Ceramika Nowa Gala SA ani spółki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, zarówno pojedynczo, jak i łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

## **8. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE**

### **8.1. Kredyty**

#### **8.1.1. Aneks do umowy kredytowej z Bank Pekao SA z 24 września 2013 roku**

30 września 2016 roku zapadał termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Ceramicie Nowej Gali SA przez Bank Pekao SA w kwocie 9.000 tys. zł. 29 września 2016 roku spółka podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 30 września 2018 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń i kwoty kredytu.

#### **8.1.2. Aneks do umowy kredytowej z mBankiem SA z 15 grudnia 2004 roku**

13 grudnia 2016 roku przypadał termin spłaty kredytu bieżącego udzielonego Ceramicie Nowej Gali SA przez mBank SA w kwocie 4.500 tys. zł. 6 grudnia 2016 roku spółka podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 27 lutego 2018 roku,

przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Równocześnie spółka obniżyła posiadany dotychczas limit kredytowy z 4.500 tys. zł do kwoty 500 tys. zł, zgodnie ze strategią zakładającą redukcję zadłużenia.

### **8.1.3. Umowa kredytowa z Bank Pekao SA z 9 lutego 2017 roku (zdarzenie po dniu bilansowym)**

W celu sfinansowania zakupu urządzeń produkcyjnych, w lutym 2017 roku spółka zaciągnęła w Banku Pekao SA pięcioletni kredyt inwestycyjny na kwotę 912 tys. euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 31 grudnia 2021 roku.

### **8.1.4. Spłata kredytu obrotowego udzielonego emitentowi przez Bank Handlowy SA**

22 kwietnia 2016 przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego spółce dominującej przez Bank Handlowy SA. Spółka postanowiła spłacić ten kredyt w całości i nie odnawiać tego finansowania bankowego.

## **8.2. Otrzymane pożyczki**

W 2016 roku spółka nie otrzymała żadnych pożyczek.

## **9. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH**

### **9.1. Udzielone pożyczki**

Ceramika Nowa Gala SA 8 lutego 2016 roku podpisała aneks zwiększający kwotę pożyczki udzielonej spółce zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l. o 20 tys. euro. Kwota pożyczki udzielonej tej spółce (bez naliczonych odsetek) wynosi obecnie 45 tys. euro. Oprocentowanie pożyczki wynosi 8% rocznie. Aneksem z 30 grudnia 2016 roku wydłużono termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2017 roku.

### **9.2. Udzielone gwarancje**

W 2016 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

### **9.3. Udzielone poręczenia**

25 sierpnia 2016 roku zgodnie z zawartym aneksem do umowy poręczenia nastąpiło obniżenie wartości poręczenia udzielonego przez Ceramikę Nową Galę SA za Ceramikę Gres SA na rzecz PGE Dystrybucja SA z kwoty 4.023 tys. zł do kwoty 3.056 tys. zł, z tytułu zapłaty za opłaty za przyłączenie oraz nakładów poniesionych na realizację przyłączenia. Jednocześnie przesunięciu uległ termin ważności poręczenia z 30 sierpnia 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku.

W związku z odnowieniem kredytu obrotowego dokonany przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA (szerzej zobacz pkt. 7.2.1 w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności) Ceramika Nowa Gala SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. utrzymały poręczenia na rzecz ING Banku Śląskiego SA za Ceramikę Gres SA odpowiednio do kwoty: 21.000 tys. zł i 10.000 tys. zł (zdarzenie po dniu bilansowym).

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

## **10. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W 2016 roku nie przeprowadzano żadnych emisji papierów wartościowych.

## **11. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH**

W roku 2016 spółka nie opublikowała prognoz.



## 12. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Ceramika Nowa Gala SA prowadzi politykę utrzymywania bezpiecznej struktury finansowania majątku tak, aby przepływ gotówki generowany przez bieżącą działalność operacyjną pomniejszony o wydatki inwestycyjne pozwalał na obsługę zobowiązań spółki, z uwzględnieniem marginesu bezpieczeństwa.

Istotnym elementem struktury finansowania majątku spółki są kredyty bankowe. W przypadku każdego kredytu bankowego istnieje możliwość jego wcześniejszej spłaty. Banki mają prawo postawić kredyty w stan wymagalności przed terminem, podnieść marże oraz zażądać dodatkowego zabezpieczenia w przypadku naruszenia przez spółkę należącej do grupy kapitałowej podstawowych warunków umów kredytowych lub pogorszenia sytuacji spółki zagrażającej spłacie kredytów.

Na dzień bilansowy w przypadku kredytów udzielonych Ceramicie Nowej Gali SA przez mBank SA nie spełniono warunku osiągnięcia określonego przez bank poziomu marży zysku ze sprzedaży oraz marży zysku netto. Pomimo niespełnienia wyżej wymienionych warunków bank nie zamierza wypowiedzieć zawartych umów kredytowych.

Na koniec roku 2016 kapitały własne grupy stanowiły 85% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na poziomie 3,18 i spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały niewielkie opóźnienia). Okres rotacji zapasów pozostał na podobnym poziomie jak w roku 2015. Zarówno okres spłaty należności, jak i zobowiązań uległy obniżeniu.

Na to, że spółka odnotowała stratę, a jej wskaźniki rentowności osiągnęły wartości ujemne duży wpływ miały jednorazowe odpisy dotyczące aktywów, związane z realizowanym programem reorganizacji struktury produkcyjnej grupy.

### Wybrane wskaźniki ekonomiczne\*

	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	3,18	3,04
Wskaźnik bieżącej płynności II	1,21	1,31
Rentowność majątku	-2,75%	3,81%
Rentowność kapitału własnego	-3,23%	4,72%
Rentowność netto sprzedaży	-4,31%	6,05%
Szybkość spłaty należności w dniach	46	108
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	53	66
Rotacja zapasów w dniach	172	170

\*w przypadku wskaźników wykorzystujących dane bilansowe do analizy korzystano z danych pochodzących z bilansu zamknięcia

## 13. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Opisane w punkcie 15.2 zamierzenia inwestycyjne w całości będą pokryte z wygenerowanych środków własnych i uzyskanych kredytów inwestycyjnych.

## 14. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

W roku 2016 wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia:

- obciążenie wyniku w związku z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych wyniosło: 7.337 tys. zł. W porównywalnym okresie roku 2015 analogiczne obciążenie wynosiło 4.936 tys. zł. Wzrost wynika ze zmniejszenia produkcji związanego z redukcją zapasu wyrobów gotowych;
- kompensata dywidendy od spółki zależnej Ceramicie Nowej Gali II sp. z o.o. (zobacz pkt. 30);
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy (zobacz pkt. 32): 4.689 tys. zł;

- spłata pożyczki przez spółkę zależną (zobacz pkt. 34); 4.047 tys. zł (kwota kapitału łącznie z odsetkami);
- wniesienie dopłat do kapitału do spółki zależnej (zobacz pkt. 35); 4.185 tys. zł;
- zawarcie umowy faktoringu bez regresu przez spółkę dominującą – spadek wartości należności z tego tytułu na dzień bilansowy to: 11.281 tys. zł (zobacz pkt. 6.1);
- odpisy aktualizujące na rzeczowe aktywa trwałe: 379 tys. zł;
- odpisy dotyczące zapasów: 1.078 tys. zł.

## **15. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI**

### **15.1. Koniunktura gospodarcza**

Ze względu na uzależnienie popytu na płytki od koniunktury gospodarczej, tempo wzrostu PKB i rozwój budownictwa w Polsce, będącej głównym rynkiem zbytu dla spółki, ma istotne znaczenie dla jej działalności. Ponieważ w sprzedaży spółki istotne miejsce zajmuje sprzedaż płytek na rynku budownictwa komercyjnego ta, część sektora budownictwa ma również duży wpływ na popyt na nasze produkty. W przypadku spółki negatywny wpływ na wyniki sprzedaży wywiera utrzymujący się konflikt na Ukrainie (zobacz pkt. 25.2.1) oraz ryzyko pogorszenia się sytuacji gospodarczej w krajach Europy Zachodniej.

### **15.2. Strategia i rozwój grupy, dla której spółka jest jednostką dominującą**

Po kilku latach ograniczania inwestycji, na 2017 roku spółka planuje przeprowadzenie reorganizacji struktury produkcji w ramach grupy kapitałowej. Jednym z najistotniejszych elementów tego programu będzie przeniesienie produkcji z CNG II do dwóch pozostałych fabryk w grupie. Produkcja prowadzona dotychczas w trzech fabrykach, po reorganizacji będzie odbywać się w dwóch, co uprości procesy produkcyjne i obniży koszty o 2,7 mln zł rocznie. Konsolidacja produkcji połączona będzie z modernizacją pozostałych fabryk.

Od wielu lat udział dużych formatów płytek w przychodach grupy CNG systematycznie rośnie, z 24% w 2011 roku do 43% w roku 2016 w ujęciu ilościowym (m kw. powierzchni sprzedanych płytek) i odpowiednio z 40% do 60% w ujęciu wartościowym. W tym okresie sprzedaż małych płytek spadła o 2,2 mln m kw. Działania modernizacyjne rozpoczniemy od inwestycji w fabryce CNG SA pozwalającej zwiększyć udział dużych formatów w sprzedaży z jednoczesnym poszerzeniem oferty asortymentowej. Wartość tej inwestycji wyniesie około 13 mln zł, wydatkowanych w 2017 roku. Nakłady te będą sfinansowane ze środków własnych i kredytów.

Część maszyn i urządzeń z fabryki CNG II, o wartości księgowej 4,5 mln zł, zostanie przeniesiona do pozostałych zakładów grupy. Wartość księgowa urządzeń, które w związku z planowanymi działaniami utracą przydatność wynosi 5,2 mln zł. Kwota ta została odpisana w ciężar wyniku 2016 roku.

W związku z reorganizacją nie są planowane zwolnienia grupowe.

Zapowiadane zmiany spowodują zmniejszenie mocy produkcyjnych o 1,6 mln m kw. rocznie, do 6,6 mln m kw., co nie powinno wpłynąć na wielkość sprzedaży, gdyż zdolności wytwórcze nie były w pełni wykorzystane, a ich utrzymywanie było obciążeniem.

Po reorganizacji w CNG II pozostanie hala produkcyjna o powierzchni 6.300 m kw. Decyzja co do dalszego przeznaczenia tej nieruchomości zapadnie w późniejszym terminie.

Ponadto grupa przygotowuje inwestycje na terenie spółki zależnej Ceramika Gres SA oraz przylegającym do niego terenie należącym do CNG II. Posiadane grunty i obiekty umożliwiają rozwój grupy w tej lokalizacji.

Jednym z elementów tych zamierzeń będzie budowa centralnego magazynu wyrobów (szacunkowa kwota nakładów wynosi 12 mln zł) i centralnego magazynu surowców. Inwestycje te mają na celu: obniżkę kosztów funkcjonowania o 1,2 mln zł rocznie, obniżenie

strat magazynowania, poprawę parametrów produkcji i bardziej elastyczną obsługę logistyczną klientów. Ze względu na opisane wyżej działania reorganizacyjne budowa magazynów nie jest planowana na 2017 rok.

## **16. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI ORAZ JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W 2016 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania spółką oraz jej grupą kapitałową.

## **17. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

22 czerwca 2016 roku walne zgromadzenie spółki powołało radę nadzorczą emitenta na kolejną kadencję. Do rady nadzorczej powołano:

- pana Pawła Marcinkiewicza – przewodniczący rady nadzorczej;
- pana Grzegorza Ogonowskiego – wiceprzewodniczący rady nadzorczej;
- pana Łukasza Żuka – członek rady nadzorczej;
- pana Wojciecha Włodarczyka – członek rady nadzorczej;
- pana Jacka Tomasika – członek rady nadzorczej.

Wszystkie powyższe osoby w poprzedniej kadencji pełniły analogiczne funkcje.

22 czerwca 2016 roku rada nadzorcza emitenta powołała zarząd na kolejną kadencję. Powołano zarząd dwuosobowy, w skład którego weszli:

- pan Waldemar Piotrowski obejmujący stanowisko prezesa zarządu oraz
- pan Paweł Górnicki obejmujący funkcję wiceprezesa zarządu.

Zarówno pan Waldemar Piotrowski jak i pan Paweł Górnicki w poprzedniej kadencji pełnili te same funkcje.

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

## **18. UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

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

## **19. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM**

### **19.1. Wynagrodzenia i inne świadczenia wypłacone osobom zarządzającym (kwoty brutto)**

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>CNG SA</b>	<b>CNG II</b>	<b>CGR SA</b>	<b>EPT</b>	<b>CNG Lux</b>	<b>Razem</b>
Waldemar Piotrowski	720	84	210	0	26	1 040
Paweł Górnicki	492	54	174	0	26	746
Zbigniew Polakowski	139	74	60	40	-	313
<b>Razem</b>	<b>1 351</b>	<b>212</b>	<b>444</b>	<b>40</b>	<b>52</b>	<b>2 099</b>

### **19.2. Wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej (kwoty brutto)**

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Spółka</b>	<b>Kwota</b>
Paweł Marcinkiewicz	CNG SA	60
Grzegorz Ogonowski	CNG SA	54

Imię i nazwisko	Spółka	Kwota
Wojciech Włodarczyk	CNG SA	48
Łukasz Żuk	CNG SA	48
Jacek Tomasiak	CNG SA	48
<b>Razem</b>		<b>258</b>

## 20. NIESPŁACONE POŻYCZKI, KREDYTY, GWARANCJE, PORĘCZENIA ITP. UDZIELONE PRZEZ SPÓŁKĘ, BĄDŹ JEDNOSTKI OD NIEJ ZALEŻNE NA RZECZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH, BĄDŹ NA RZECZ OSÓB Z NIMI POWIĄZANYCH

Na dzień kończący rok obrotowy tego typu transakcje nie występowały.

## 21. AKCJE SPÓŁKI POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez spółkę, w 2016 roku nie zaszła żadna zmiana w stanie posiadania akcji spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta. Na dzień publikacji niniejszego raportu z informacji dostępnych spółce wynika, że:

- pan Waldemar Piotrowski pełniący funkcję prezesa zarządu posiada: 10.806.249 akcji spółki stanowiących 23,04% udziału w kapitale akcyjnym i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- pan Paweł Górnicki pełniący funkcję wiceprezesa zarządu posiada: 352.077 akcji spółki stanowiących 0,75% udziału w kapitale akcyjnym i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- pan Zbigniew Polakowski pełniący funkcję prokurenta posiada: 12.070 akcji spółki stanowiących 0,02 % udziału w kapitale akcyjnym i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

## 22. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez spółkę wymienieni niżej akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Podane informacje ustalono w oparciu o komunikaty przekazane spółce przez akcjonariuszy lub w oparciu o ilość akcji, z których dany akcjonariusz uprawniony był do wypłaty dywidendy.

Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Głosy na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Piotrowski Waldemar	10 806 249	23,04%	10 806 249	23,04%
MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny	9 356 722	19,95%	9 356 722	19,95%
PTE Allianz Polska SA	6 049 157	12,90%	6 049 157	12,90%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 834 364	12,44%	5 834 364	12,44%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	4 687 607	9,99%	4 687 607	9,99%

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.

### **23. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH W PRZYSZŁOŚCI MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY**

Spółce nie są znane funkcjonujące tego typu umowy.

### **24. INFORMACJA O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM**

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe spółki jest BDO sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2016 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 29 lipca 2016 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2016, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2016, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2016 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2016 roku. Łączne wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 44 tys. zł. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, BDO sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie netto w łącznej kwocie 31 tys. zł. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania według faktycznie poniesionych wydatków.

Dodatkowo w 2016 roku BDO sp. z o.o. świadczyła usługi:

- usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji poprawności wyliczenia wartości współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej za 2016 rok dla spółki Ceramiki Nowej Gali SA oraz spółki zależnej Ceramiki Gres SA;
- przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego regulacyjnego sporządzonego zgodnie z wymogami prawa energetycznego spółki Ceramiki Nowej Gali SA i spółek zależnych Ceramiki Gres SA, Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. oraz Energii Park Trzemoszna sp. z o.o.

Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 23,8 tys. zł.

W 2015 roku podmiotem badającym sprawozdania finansowe grupy było TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. i świadczyło na rzecz spółek grupy usługi na podstawie umów z 1 lipca 2015 roku obejmujące:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2015 roku;
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Z tytułu umów zawartych w 2015 roku, firma TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 74 tys. zł plus podatek VAT oraz zwrot faktycznie poniesionych kosztów badania. Dodatkowo w 2015 roku TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. świadczyła na rzecz Ceramiki Nowej Gali SA oraz spółek zależnych Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. i Ceramiki Gres SA usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji poprawności wyliczenia wartości współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej za 2015 rok i za lata 2012-2014. Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 19 tys. zł.

## **25. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA**

### **25.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki**

#### **25.1.1. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji**

Zakład produkcyjny spółki zużywa 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 grupy. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Spółka przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. W 2016 roku spółce udało się skorzystać z dużych spadków cen gazu na rynkach międzynarodowych. Ponadto aneksowano umowy na dostawę gazu z dotychczasowym dostawcą zmieniając stawkę marży (szerzej zobacz punkt 31), co pozwoliło na kontynuowanie uzyskiwania cen bardzo zbliżonych do aktualnych cen giełdowych. Sytuacja na rynkach światowych jest obecnie zmienna, co oznacza, że w średnim horyzoncie czasowym nie można wykluczyć ryzyka ponownego wzrostu ceny tego surowca. Cenę dla części zakupów gazu spółka jest w stanie zabezpieczać cenami giełdowymi oraz towarowymi kontraktami terminowymi o okresie do roku czasu.

#### **25.1.2. Ryzyko związane z niepełnym wykorzystaniem posiadanych mocy produkcyjnych**

W 2016 rok spółka odnotowała spadek sprzedaży w porównaniu do lat wcześniejszych. Dodatkowo w celu poprawy zarządzania majątkiem obrotowym, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami ograniczono ilość zapasów utrzymywanych na magazynach spółki. W związku z tym konieczne było ograniczanie produkcji w celu dostosowania jej do możliwego do osiągnięcia poziomu sprzedaży i planowanego stanu magazynu. Takie działanie umożliwiło utrzymywanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej i dalszą redukcję zadłużenia. Z racji tego, że stan niewykorzystywania mocy produkcyjnych utrzymywał się w spółkach grupy od kilku lat zdecydowano o zamknięciu produkcji w jednym z zakładów (szerzej zobacz punkt 15.2). W następstwie w kolejnych latach poziom kwot obciążających wynik bieżący ulegnie istotnemu ograniczeniu.

#### **25.1.3. Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym**

W procesie produkcji płytek ceramicznych spółka wykorzystuje wysokiej jakości surowce naturalne. Dla uzyskania wysokiej jakości gresu niezbędne są składniki o niskim poziomie zanieczyszczeń. Uzyskanie intensywnych kolorów wymaga zastosowania masy, która w trakcie wypału nie ciemnieje. W związku z tym, że część surowców jest importowana ze wschodniej Ukrainy (z obszaru, który dotychczas nie został objęty działaniami wojennymi), istnieje ryzyko ograniczenia dostępności surowców o wymaganych parametrach jakościowych, co zmusiłoby spółkę do zmiany stosowanych receptur. Spółka zabezpiecza się przed taką sytuacją tworząc alternatywne receptury z wykorzystaniem zamienników.

#### **25.1.4. Ryzyko związane ze zmianami upodobań konsumentów**

Rynek płytek ceramicznych charakteryzuje się występowaniem trendów, co wymusza na producentach podążanie za zmiennymi preferencjami nabywców. Możliwe niedopasowanie oferowanego asortymentu do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania nadmiernych zapasów lub konieczność sprzedaży po niższych cenach. Ryzyko niedopasowania asortymentu do gustów nabywców rośnie wraz z poszerzaniem oferty o nowe wzory. Aby ograniczyć to ryzyko spółka obserwuje występujące na rynku tendencje oraz dopasowują ofertę produktową do gustów i wymagań klientów.

## **25.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność**

### **25.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną**

Otoczenie gospodarcze i polityczne, w którym działa spółka wciąż odznacza się wysokim stopniem niestabilności. Prognozy dotyczące sytuacji ekonomicznej kraju i Unii Europejskiej cechuje niepewność. Wskaźniki dotyczące aktywności gospodarczej ważnych światowych gospodarek (w tym Chin) utrzymują się na niezadowolających poziomach. Obszar Unii Europejskiej ma strategiczne znaczenie dla odbudowy sprzedaży eksportowej spółki, straconej na rynkach wschodnich. Wciąż istotnym zagrożeniem pozostaje sytuacja na Ukrainie, odczuwalna poprzez:

- spadek sprzedaży do krajów Europy Wschodniej;
- ryzyko niewypłacalności odbiorców z tego regionu;
- istotne ograniczenie konkurencyjności cenowej produktów na rynkach wschodnich w wyniku osłabienia się walut krajów tego regionu;
- wzrost poziomu konkurencji na rynku krajowym w wyniku spadku eksportu innych producentów na rynki wschodnie.

Ponadto istnieją potencjalne, dotychczas niezrealizowane ryzyka wynikające z opisanej wyżej sytuacji:

- wzrost cen lub ograniczenie dostaw gazu ziemnego;
- wzrost cen lub ograniczenie dostaw kluczowych surowców do produkcji płytki (gliny).

### **25.2.2. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych**

W związku ze spowolnieniem gospodarczym ostatnich lat oraz gwałtownym spadkiem eksportu na rynki wschodnie (konflikt na Ukrainie) poziom rywalizacji wzrósł we wszystkich segmentach. Spółka podejmuje działania mające na celu utrzymanie swojej pozycji wiodącego producenta podłogowych płytek gresowych. Chcąc utrzymać przewagę konkurencyjną, stale unowocześnia i poszerza swoją ofertę asortymentową oraz konsoliduje własny potencjał (zobacz też punkt 15.2).

### **25.2.3. Ryzyko wzrostu konkurencji dla oferowanych płytek ceramicznych ze strony innych materiałów wykończeniowych**

Płytki ceramiczne ścienne i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych. W pewnym stopniu ze spółką konkurują producenci innych materiałów, takich jak: naturalny kamień, drewno czy ostatnio również szkło. Istnieje ryzyko, że w przyszłości nowe lub istniejące materiały wykończeniowe staną się atrakcyjnym substytutem płytek ceramicznych. Taka sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na poziom sprzedaży oraz wyniki spółki.

### **25.2.4. Ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnioeuropejskich i azjatyckich**

Spółka sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz eurazjatyckich. Niezależnie od zagrożeń opisanych w punkcie 25.2.1, z uwagi na wciąż mało przejrzyste zasady funkcjonowania tych rynków oraz konflikt między Rosją a Ukrainą, dochodzenie należności może tam być utrudnione. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowną politykę kredytowania odbiorców.

### **25.2.5. Ryzyko związane z systemem podatkowym**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny. Ryzyko stanowi brak 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 stabilniejszych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodnie 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. Spółka 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.

### **25.3. Ryzyko finansowe oraz cele i zasady zarządzania tym ryzykiem**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nie działalności. Ponadto emitent posiada udziały w innych podmiotach gospodarczych, przy czym ich wartość jest nieistotna. Spółka 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 spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka, które wraz z zasadami zostały w skrócie omówione poniżej. Zasady rachunkowości spółki dotyczące instrumentów finansowych zostały omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

#### **25.3.1. Ryzyko stóp procentowych**

W chwili obecnej aktywa i pasywa wykazywane w sprawozdaniu finansowym nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Ze względu na wykorzystywanie przez spółkę źródeł finansowania o zmiennej stopie oprocentowania, wzrost (spadek) stóp bazowych lub wzrost (spadek) marż stosowanych przez instytucje finansowe może powodować zwiększenie (zmniejszenie) kosztów finansowych. Spółka nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

#### **25.3.2. Ryzyko związane z kursem walut**

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

- zmiany wyrażonych w złotych wartości sprzedaży eksportowej i kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców;
- zmianę konkurencyjności oferty spółki na rynkach eksportowych;



- 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 i innych pozycji pieniężnych na dzień bilansowy;
- zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

Ryzyko wahań kursowych jest w znacznym stopniu kompensowane, ponieważ spółka prowadzi transakcje zagraniczne zarówno w zakresie eksportu, jak i importu. Transakcje handlowe w walutach obcych (import i eksport) należą do normalnego toku działalności emitenta. W związku z tym, 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.

### **25.3.3. Ryzyko kredytowe**

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

- limitowanie ekspozycji na pojedynczy podmiot (limity kredytowe);
- dywersyfikację poprzez współpracę z wieloma podmiotami, aby żaden z nich nie miał pozycji dominującej;
- ubezpieczenie większości należności;
- codzienną kontrolę ekspozycji wspartą zintegrowanym systemem informatycznym;
- inne zabezpieczenia (na przykład weksle gwarancyjne, gwarancje bankowe czy akredytywy).

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

### **25.3.4. Ryzyko płynności**

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego, od którego uzależniona jest jej płynność. W celu zapewnienia dostępności finansowania spółka utrzymuje udział długu w finansowaniu na bezpiecznym poziomie

W tabeli poniżej pokazano wymagalność poszczególnych klas zobowiązań, licząc od dnia bilansowego.

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

Klasa zobowiązań finansowych	Razem	do 6 miesiący 2017	od 6 do 12 miesiący 2017	w 2018	Kolejne lata
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	16 627	16 627	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	3 205	1 189	678	923	414
Kredyty podlegające refinansowaniu**	9 500	-	-	9 500	-
Kredyty do spłaty	5 353	473	4 033	786	62
<b>Razem</b>	<b>34 685</b>	<b>18 289</b>	<b>4 711</b>	<b>11 209</b>	<b>476</b>

\*dotyczy najistotniejszych umów najmu powierzchni biurowych, magazynowych oraz umów wynajmu samochodów i wózków widłowych

\*\*podano kwoty według maksymalnych przyznaných limitów zadłużenia, niezależnie od stanu zadłużenia na koniec 2016 roku, które wynosiło zero.

W przypadku istotnych umów klasyfikowanych jako leasing operacyjny, które nie mogą zostać wypowiedziane lub mają określony minimalny umowny okres wypowiedzenia, całość kwot, które spółka musiałaby zapłacić w okresie do zakończenia umów wynosi 1.747 tys. zł.

## 25.4. Analiza wrażliwości instrumentów kapitałowych na ryzyka, którym podlegają dane instrumenty

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000), poza saldami w walucie.

Instrument finansowy	Waluta	Saldo w walucie	Saldo w złotych	Typ ryzyka	Przyjęty zakres wahań	Poziom wrażliwości
Należności walutowe	EUR	544	2 405	walutowe	+/-20%	+/-481
Należności walutowe	USD	329	1 376	walutowe	+/-20%	+/-275
Walutowe środki pieniężne	EUR	180	796	walutowe	+/-20%	+/-159
Walutowe środki pieniężne	USD	83	348	walutowe	+/-20%	+/-70
Zobowiązania walutowe	EUR	1 381	6 110	walutowe	+/-20%	+/-1 222
Zobowiązania walutowe	USD	381	1 593	walutowe	+/-20%	+/-319
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	369	1 633	walutowe	+/-20%	+/-327
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	369	1 633	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-49
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	3 721	3 721	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-112

## 26. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został zamieszczony w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

## 27. 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 nie dotyczy przedmiotu sporu o wartości istotnej z punktu widzenia publikowanego sprawozdania finansowego. Nie ma też sporów sądowych, gdzie wartość należności spółki nie byłaby objęta odpisem aktualizującym wartość należności.

## 28. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

## **29. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

W spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

## **30. KOMPENSATA POZOSTAŁEJ CZĘŚCI DYWIDENDY OD SPÓŁKI ZALEŻNEJ**

22 czerwca 2016 roku zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Ceramiki Gres SA uchwałą nr 5/2016 postanowiło, że część zysku netto spółki za 2015 rok w wysokości 951.810,43 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy dla spółki dominującej Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została wypłacona we wrześniu 2016 roku.

## **31. ANEKSOWANIE KOMPLEKSOWYCH UMÓW SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI GAZU ZIEMNEGO Z RWE POLSKA SA**

Spółki grupy kapitałowej aneksowały kompleksowe umowy sprzedaży i dystrybucji gazu ziemnego z RWE Polska SA (szczegóły umów podano w raporcie bieżącym nr 9/2015 z 26 sierpnia 2015 roku oraz w skonsolidowanym raporcie finansowym za rok 2015). W I półroczu 2016 zostały podpisane aneksy zmieniające wysokość marży sprzedawcy oraz przedłużające okres trwania umów do 31 grudnia 2017 roku. Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

## **32. WYPŁATA DYWIDENDY**

22 czerwca 2016 roku walne zgromadzenie postanowiło, z wypracowanego zysku netto w 2015 roku przeznaczyć 4.689.362,10 zł na wypłatę dywidendy. Na jedną akcję przypadło 0,10 zł. Dzień ustalenia prawa do dywidendy określono na 12 sierpnia 2016 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 30 sierpnia 2016 roku.

## **33. OTRZYMANIE KONCESJI I ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI W ZAKRESIE OBROTU ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ**

9 czerwca 2016 roku decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki Ceramice Nowej Gali SA została udzielona koncesja na obrót energią elektryczną na okres od dnia 13 czerwca 2016 roku do dnia 13 czerwca 2016 roku. Działalność objęta koncesją została faktycznie podjęta w grudniu 2016 roku i polega na dokonywaniu obrotu (zakupu i sprzedaży) energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii. Otrzymanie koncesji dodatkowo umożliwiło spółce uzyskanie statusu podatnika podatku akcyzowego w zakresie energii elektrycznej. Posiadanie takiego statusu było jednym z warunków umożliwiających spółce skorzystać ze zwolnienia w podatku akcyzowym z tytułu zużycia energii w procesie mineralogicznym.

## **34. SPŁATA POŻYCZKI PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ CERAMIKĘ NOWĄ GALĘ II**

13 grudnia 2016 roku Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. spłaciła w całości (wraz z naliczonymi odsetkami) pożyczkę udzieloną jej przez Ceramikę Nową Galę SA zgodnie z umową z 19 listopada 2004 roku (wraz z późniejszymi aneksami). Kwota spłaconego kapitału wyniosła 2.000 tys. złotych, natomiast zapłacone odsetki to 2.047 tys. złotych.

## **35. WNIESIENIE DOPŁAT DO KAPITAŁU DO SPÓŁKI ZALEŻNEJ**

Z związku z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. („CNG II”) z 7 grudnia 2016 roku w sprawie dopłat, Ceramika Nowa Gala SA 12 grudnia 2016 roku wniosła dopłaty do kapitału do spółki zależnej CNG II w łącznej kwocie 4.185 tys. złotych. Zwrot dopłat może nastąpić na podstawie odrębnej uchwały Zgromadzenia Wspólników spółki CNG II.