



**Sprawozdanie z działalności spółki**

# **Ceramika Nowa Gala SA**

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Końskie, 19 marca 2015 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 szklione (w tym płytki półpolerowane);
- elementy dekoracyjne;
- granulát ceramiczny.

### 2.1. Płytki nieszkliwione

#### Sól i pieprz

Nazwa tego rodzaju płytek ceramicznych pochodzi od ich wyglądu, przypominającego swoją ziarnistą strukturą mieszaninę pieprzu i soli. Tego rodzaju produkty są oferowane przez największą liczbę producentów. W ramach strategii przyjętej przez Ceramikę 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 Ceramiki Nowej Gali. 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 efektem wzorniczym jest wyraźne 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. Jest dostępna również w formacie 60x120 cm.

#### Dolomia

Kolekcja wzorowana na naturalnych skałach bazaltowych. Jest 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 nawiązująca 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. Atutem jest strukturalna powierzchnia (oprócz naturalnej i polerowanej), która zapewnia antypoślizgowość w miejscach, gdzie szczególnie ważne jest zapewnienie warunków

bezpieczeństwa. Kolekcji towarzyszą dwie serie nowoczesnych dekorów, wykonywanych z zastosowaniem nowoczesnej technologii waterjet.

### **Neutro**

Minimalistyczna kolekcja odwzorowująca strukturę betonu. Płytką powstaje w technologii podwójnego zasypu, poprzez połączenie dwóch warstw: bazowej i wierzchniej – zmikronizowanej. Rysunek jest zróżnicowany, a zarazem stonowany i utrzymany w jednorodnej gamie kolorystycznej. Ta sama kolorystyka obu warstw pozwala na uzyskanie płytki jednorodnej w przekroju. Płytki z tej serii te są także produkowane w wersji polerowanej.

### **Prestige**

Kolekcja inspirowana starymi kamiennymi płytami, naznaczonymi długotrwałym użytkowaniem: łagodne wgłębienia, podkreślone grą światła na reliefowej strukturze. Płytki Prestige są produkowane w stonowanych odcieniach szarości.

### **Basis**

Płytką wyprodukowana w typologii „sól i pieprz” z dodatkowym elementem zdobienia w postaci wtrąceń. Płytki tej serii są wytwarzane w pięciu kolorach odpowiadającym obowiązującym trendom rynkowym.

## **2.2. Płytki szkliwione**

Płytki szkliwione znajdujące się w ofercie Ceramiki Nowej Gali są produkowane w zakładach innych spółek należących do grupy kapitałowej:

### **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.

### **Travertino**

Seria zaprojektowana z myślą o bardzo wymagającym kliencie, dla którego ważne jest połączenie naturalnego wyglądu podłóg i ścian z niepowtarzalnymi parametrami technicznymi gresu. Technologia suchego szkliva pozwoliła uzyskać niebanalną powierzchnię: gładką i naturalną, a przy tym odporną na ścieranie i plamienie. Płytką wiernie odtwarza strukturę trawertynu, przewyższając go parametrami wytrzymałościowymi.

### **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**

Płytki o rysunku naturalnego drewna, przeznaczone do stosowania 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 dowolnych kombinacjach. Wszystkie płytki są oferowane w wersji rektyfikowanej.

### **Muscat**

Kolekcja jest inspirowana strukturami kamiennymi w wyrazistych kolorach ziemi. Zaaplikowana na powierzchni płytek warstwa tzw. granilii imituje krople wody. Płytki z tej serii produkowane są w formatach 60x60 cm oraz 30x60 cm w pięciu kolorach o powierzchni naturalnej oraz półpolerowanej. Kolekcję zdobią kwiatowe ornamenty, wykonane nowatorską metodą piaskowania.

### **Trend Stone**

Kolekcja płytek, której wzornictwo zostało zaczerpnięte z bazy 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 we wzornictwie płytek ceramicznych. Dzięki stonowanym kolorom 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 wrażenie ostrości 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. Uzupełnieniem kolekcji są monokolorowe mozaiki.

W 2015 roku są planowane dalsze prace nad rozwojem i modernizacją oferty produktowej.

## **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 w ten sposób, 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 z powrotem do Ceramiki Gres SA. Sprzedaż z tego tytułu jest prezentowana w sprawozdaniu jednostkowym jako sprzedaż płytek szkliwionych.

## **2.5. Granulat ceramiczny**

Granulat ceramiczny to półprodukt, z którego poprzez prasowanie i wypalenie, są wytwarzane płytki ceramiczne. Granulat powstaje w wyniku zmieszania, zmielenia i

wysuszenia surowców mineralnych. Ceramika Nowa Gala SA wytwarza wysokiej jakości granulát w szerokiej gamie kolorów na własne potrzeby i na sprzedaż, głównie do spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II, gdzie jest on przetwarzany na płytki ceramiczne.

### 3. DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

#### 3.1. Procentowa struktura sprzedaży

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2014		2013	
Płytki nieszkliwione	71 409	48%	77 453	49%
Płytki szklwione	46 398	32%	51 836	34%
Dekoracje i stopnice	6 879	5%	7 928	5%
Granulat	11 106	8%	15 638	10%
Pozostała sprzedaż	9 486	7%	6 162	4%
	<b>145 278</b>	<b>100%</b>	<b>159 017</b>	<b>100%</b>

#### 3.2. Ilościowa struktura sprzedaży

	2014		2013	
Płytki nieszkliwione	2 202	tys. m <sup>2</sup>	2 405	tys. m <sup>2</sup>
Płytki szklwione	1 253	tys. m <sup>2</sup>	1 336	tys. m <sup>2</sup>
Granulat	20 719	ton	27 468	ton

We wszystkich pozycjach z wyjątkiem pozostałej sprzedaży odnotowano spadek sprzedaży. Wzrost pozostałej sprzedaży to głównie skutek zmiany zakresu usług świadczonych na rzecz spółek należących do grupy kapitałowej.

#### 3.3. Sprzedaż w podziale na rynki zbytu

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2014		2013	
Rynek krajowy	123 702	85%	131 330	83%
Eksport	21 576	15%	27 687	17%
	<b>145 278</b>	<b>100%</b>	<b>159 017</b>	<b>100%</b>

Spadek sprzedaży nastąpił zarówno na rynku krajowym, jak i w eksporcie, przy czym w porównaniu do 2013 roku tempo spadku było znacznie większe na rynkach eksportowych. Sprzedaż krajowa spadła o blisko 5,8%, podczas gdy sprzedaż eksportowa o 22%. Na słabe wyniki eksportu miał wpływ konflikt na Ukrainie i osłabienie się walut krajowych na rynkach wschodnich, co znacznie pogorszyło pozycję konkurencyjną naszych produktów.

Grupa odbiorców wyrobów spółki jest zdywersyfikowana. Za 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 roku 2014 najistotniejszymi dostawcami były spółki zależne:

- Ceramika Nowa Gala II, 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);
- Ceramika Gres SA, która dostarczała półprodukty (płytki do polerowania) i materiały reklamowe, w tym ekspozytory.

Poza spółkami zależnymi, najistotniejszymi dostawcami spółki są lokalni dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalenię, gliny, barwniki mineralne, szkliska itp.). Spółka zaopatruje się w ogólnie dostępne surowce naturalne używane przy produkcji płytek, głównie importowane ze względu na lepszą jakość surowców. 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 TRANSAKcjACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacja o strukturze grupy kapitałowej i transakcjach z podmiotami powiązanymi została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym.

## **6. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH**

### **6.1. Umowy na zakup paliwa gazowego zawarte przez spółki grupy kapitałowej (zdarzenie po dniu bilansowym)**

23 stycznia 2015 roku Ceramika Nowa Gala SA oraz spółki od niej zależne: Ceramika Gres SA i Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. podpisały umowy z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o. zakupu paliwa gazowego. Wszystkie umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony. Szacunkowa, łączna wartość zakupów w ramach tych umów za okres 5 lat obowiązywania wyniesie około 130.482 tys. zł. Poniżej zostały przedstawione założenia dla umowy o najwyższej wartości:

- umowa zawarta została przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA;
- cena jaką spółka zależna będzie płaciła za odbierane paliwo gazowe uzależniona będzie od aktualnej taryfy;
- zabezpieczeniem należytego wykonania umowy będzie zgoda dłużnika na dobrowolne poddanie się egzekucji do kwoty 2.500 tys. zł;
- w przypadku jeśli roczny faktyczny odbiór paliwa gazowego w skali roku będzie niższy niż minimalna ilość określona w umowie wówczas spółka zależna zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz sprzedawcy kary umownej w wysokości 75% ceny za nieodebrany gaz;
- umowa została zawarta na czas nieoznaczony;
- walutą umowy jest polski złoty;
- szacowana wartość zakupów w ramach umowy w okresie 5 lat wyniesie około 58.137 tys. zł.

## **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 W ROKU 2014**

### **8.1. Kredyty**

#### **8.1.1. Umowa kredytowa z mBankiem SA z 28 stycznia 2014**

W celu sfinansowania zakupu urządzeń produkcyjnych, w styczniu 2014 roku spółka zaciągnęła w mBanku SA (dawniej BRE Bank SA) 5-letni kredyt inwestycyjny na kwotę 680 tys. euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 25 stycznia 2019 roku.

### **8.1.2. Umowa kredytowa z Bankiem Handlowym SA z 25 kwietnia 2014**

25 kwietnia 2014 roku zapadał termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółce przez Bank Handlowy w Warszawie SA. 25 kwietnia 2014 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie SA umowę o kredyt odnawialny z terminem spłaty do 22 kwietnia 2016 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń oraz kwoty kredytu.

### **8.1.3. Aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem Pekao SA**

30 września 2014 roku przypadał termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółce przez Bank Pekao SA w kwocie 15.000 tys. zł. 29 września 2014 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 30 września 2016 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Równocześnie spółka obniżyła posiadany dotychczas limit kredytowy z 15.000 tys. zł do kwoty 9.000 tys. zł, zgodnie ze strategią zakładającą redukcję zadłużenia.

## **8.2. Otrzymane pożyczki**

W 2014 roku spółka nie otrzymała żadnych pożyczek.

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

### **9.1. Udzielone pożyczki**

Ceramika Nowa Gala SA w styczniu 2014 roku zwiększyła kwotę pożyczki udzielonej spółce zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l. o 60 tys. euro oraz wydłużyła termin jej spłaty do 31 marca 2015 roku. W grudniu 2014 roku spółka zależna spłaciła całość naliczonych do tej pory odsetek oraz kapitał w kwocie 120 tys. euro. Kwota pożyczki udzielonej tej spółce (bez naliczonych odsetek) wynosi obecnie 25 tys. euro. Równocześnie został przesunięty ostateczny termin spłaty pozostałej kwoty do 31 grudnia 2015 roku

### **9.2. Udzielone gwarancje**

W 2014 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

### **9.3. Udzielone poręczenia**

W związku ze zrefinansowaniem kredytu obrotowego dokonany przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA (szerzej zobacz pkt. 7.2.1 w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności grupy), Ceramika Nowa Gala SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. udzieliły na rzecz ING Banku Śląskiego SA poręczeń za Ceramikę Gres SA odpowiednio do kwoty: 21.000 tys. złotych i 10.000 tys. złotych. Równocześnie wygasły analogiczne poręczenia udzielone na rzecz Alior Banku SA.

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

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

W 2014 roku nie przeprowadzono żadnych emisji papierów wartościowych.

## **11. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH**

W roku 2014 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.

Na koniec roku 2014 kapitały własne grupy stanowiły 78% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na poziomie 3,04 i spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały niewielkie opóźnienia). Wszystkie wskaźniki związane z zarządzaniem obrotowym uległy poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Przy mniejszej niż w roku 2013 wypłacie dywidendy ze spółki zależnej, w roku 2014 spółka poniosła straty. Spółka jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej i należy pamiętać, że analiza jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej nie oddaje w pełni jej sytuacji finansowej.

### Wybrane wskaźniki ekonomiczne\*

	2014	2013
Wskaźnik bieżącej płynności	3,04	2,49
Wskaźnik bieżącej płynności II	1,29	0,99
Rentowność majątku	-0,78%	12,99%
Rentowność kapitału własnego	-1,01%	16,45%
Rentowność netto sprzedaży	-1,28%	22,16%
Szybkość spłaty należności w dniach	91	99
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	61	77
Rotacja zapasów w dniach	160	179

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

## 13. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Ogłoszona przez Ceramikę Nową Galę strategia rozwoju grupy na lata 2014 – 2016 (zobacz pkt. 15.2) zakłada poniesienie wydatków inwestycyjnych w łącznej kwocie 45 milionów złotych, przy czym nakłady w kwocie 20 mln zł na rozwój logistyki i magazynów warunkowane są poprawą wyników finansowych grupy.

Grupa wypracowuje odpowiednie środki na realizację pozostałych, planowanych inwestycji odtworzeniowych i modernizacyjnych, co oznacza, że nie planuje się zwiększać posiadanego zadłużenia kredytowego.

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

W roku 2014 wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia:

- obciążenie wyniku w związku z przestojami produkcyjnymi: 7.845 tys. zł;
- kompensata pozostałej części dywidendy wypłaconej przez spółkę zależną Ceramikę Nową Galę II sp. z o.o. na rzecz spółki dominującej (zobacz pkt. 34);
- wypłata dywidendy (zobacz pkt. 35);
- nieodpłatne nabycie akcji własnych od podmiotu zależnego oraz odpis aktualizujący wartość udziałów w tym podmiocie zależnym (zobacz pkt. 31);
- umorzenie akcji własnych (zobacz pkt. 30).



## **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. W przypadku Ceramiki Nowej Gali SA negatywny wpływ na wyniki sprzedaży wywiera zaostrzający się konflikt na Ukrainie (zobacz pkt. 25.2.1).

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

12 marca 2014 roku zarząd podał do publicznej wiadomości założenia dotyczące nowej strategii rozwoju grupy Ceramiki Nowej Gali na lata 2014 – 2016. Jej główne założenia to:

- rozwój sprzedaży w tempie 5% rocznie w okresie obowiązywania strategii;
- poprawienie marży EBITDA do końca roku 2016 o 7 p.p. do poziomu ok. 17% w następstwie realizacji inicjatyw strategicznych w trzech głównych obszarach:
  - a. zwiększania wykorzystania mocy produkcyjnych (4-5 p.p. poprawy marży);
  - b. nowych technologii (inwestycje w formowanie płytek nieszkliwionych oraz druk cyfrowy powinny wygenerować poprawę marży o 1-2 p.p.);
  - c. optymalizacji procesów (szereg działań w tym m.in. uproszczenie oferty, konsolidacja zakupów, redukcja zatrudnienia, uproszczenie procesów powinno wygenerować poprawę marży o 3 p.p.).
- skrócenie łańcucha dostaw w dystrybucji płytek ceramicznych;
- przeznaczenie łącznie 45 mln zł na nakłady inwestycyjne w okresie 2014-2016, z tego 10 mln zł na inwestycje odtworzeniowe, 15 mln zł na modernizację i nowe technologie oraz 20 mln zł na rozwój logistyki i magazynów;
- utrzymanie średniego poziomu kapitału obrotowego oraz średniego zadłużenia odsetkowego na poziomach z końca roku 2013;
- umorzenie akcji własnych będących w posiadaniu grupy (9.220.757 szt. stanowiących 16,43% kapitału zakładowego) w 2014 rok;
- propozycja wprowadzenia polityki dywidendowej zakładającej przeznaczanie rocznie na dywidendę min. 30% skonsolidowanego zysku netto grupy, jednakże nie więcej niż 10 groszy na akcję.

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

W 2014 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania spółką oraz jej grupą kapitałową.

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

Skład organów zarządzających oraz nadzorujących spółkę nie uległ zmianie w stosunku do roku 2013. W skład rady nadzorczej Ceramiki Nowej Gali SA wchodzi:

- pan Paweł Marcinkiewicz – przewodniczący rady nadzorczej;
- pan Grzegorz Ogonowski – wiceprzewodniczący rady nadzorczej;
- pan Łukasz Żuk – członek rady nadzorczej;
- pan Wojciech Włodarczyk – członek rady nadzorczej;
- pan Jacek Tomasik – członek rady nadzorczej.

Zarząd spółki stanowią:

- pan Waldemar Piotrowski, pełniący funkcję prezesa zarządu;
- pan Paweł Górnicki, pełniący funkcję wiceprezesa zarządu.

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>CNG Lux</b>	<b>Razem</b>
Waldemar Piotrowski	386	87	216	26	715
Paweł Górnicki	272	57	179	26	534
Zbigniew Polakowski	141	81	60	-	282
<b>Razem</b>	<b>799</b>	<b>225</b>	<b>455</b>	<b>52</b>	<b>1 531</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
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 posiadanymi przez spółkę w 2014 roku nie zaszła żadna zmiana w stanie posiadania akcji spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta. 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 23,04% 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 0,75% 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.

## 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%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny oraz ING Dobrowolny Fundusz Emerytalny	3 293 725	7,02%	3 293 725	7,02%

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 TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2014 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 10 lipca 2014 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2014, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2014, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2014 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2014 roku. Łączne wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 44,9 tys. zł. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych, rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie netto w łącznej kwocie 29,1 tys. zł. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania, według faktycznie poniesionych wydatków.

W roku 2013 podmiotem badającym sprawozdania finansowe grupy było również TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. i świadczyło na rzecz spółek grupy usługi na podstawie umów z 1 lipca 2013 roku obejmujące:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2013 roku;
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Z tytułu umów zawartych w 2013 roku, firma TPA Horwath Horodko Audit sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 69 tys. zł plus podatek VAT oraz zwrot faktycznie poniesionych kosztów badania.

## **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 spółki. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Spółka przykłada dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. W roku 2014 w przypadku cen energii elektrycznej został zatrzymany i uległ odwróceniu korzystny trend spadku cen. Z przeprowadzonych rozmów i negocjacji wynika, że w 2015 roku ceny energii elektrycznej będą wyższe niż w latach ubiegłych. Spółka prowadzi aktywne działania mające na celu dywersyfikację dostawców paliwa gazowego, licząc, że takie działanie doprowadzi do obniżki kosztów zakupu tego surowca.

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

Po spadku sprzedaży w roku 2014, w roku 2015 nie spodziewamy się poprawy koniunktury na rynku krajowym. Pogorszeniu ulega sytuacja na rynkach wschodnich, zwiększa się również niepewność w stosunku do krajów Unii Europejskiej (zobacz poniżej). W takiej sytuacji, przy braku wzrostu sprzedaży konieczne będzie ograniczanie produkcji, w celu dostosowania jej do poziomu sprzedaży. Działanie takie jest korzystne ze względu na utrzymywanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej. Oznacza to jednak, że część stałych kosztów produkcyjnych nadal będzie obciążać bezpośrednio wynik finansowy spółki.

#### **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 są niezbędne 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 (część surowców importowana jest ze wschodniej Ukrainy, ale z obszaru, który nie jest objęty działaniami wojennymi), a spółka może być zmuszona do

zmiany stosowanych receptur. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem 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 poszerzeniem oferty o nowe wzory. Aby ograniczyć to ryzyko spółka obserwuje występujące na rynku tendencje oraz dopasowuje 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**

Mimo optymistycznych prognoz, otoczenie gospodarcze i polityczne, w którym działa spółka wciąż odznacza się bardzo wysokim stopniem niestabilności. Zarówno w kraju, jak i na obszarze Unii Europejskiej prognozy dotyczące sytuacji ekonomicznej cechują się wysokim stopniem niepewności. Sytuacja Grecji po wyborach parlamentarnych oraz ryzyko ponownego wejścia w recesję wielu krajów Unii Europejskiej tylko tę niepewność wzmacnia. Dla spółki najpoważniejszym zagrożeniem jest obecnie sytuacja na Ukrainie. Spółka odczuwa jej niekorzystne skutki 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, jak na razie 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**

Spółka plasuje swoje produkty w wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominowały firmy włoskie i hiszpańskie. Dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma konkurencja krajowa. 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 poprzez aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozbudowy własnego potencjału, mających na celu wzmocnienie spółki. Ponadto chcąc utrzymać przewagę konkurencyjną stale unowocześnia i poszerza swoją ofertę asortymentową.

#### **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. Ze spółką, w pewnym stopniu, konkurują producenci innych materiałów, takich jak: naturalny kamień, drewno. 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 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 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. 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 spółka posiada udziały w innych podmiotach gospodarczych, przy czym ich wartość jest nieistotna. Spółka nie zawierała transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez spółkę 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 – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona 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 z sytuacji finansowej nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Jednak 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 wyrażonej w złotówkach wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotówkach 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 spółki. 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.

### **25.3.3. 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;
- 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 są brane 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 m-cy	od 6 do 12 m-cy	w 2015	Kolejne lata
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	22 829	22 829	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	5 533	1 266	1 308	1 840	1 119
Kredyty podlegające refinansowaniu**	24 360	4 360	4 500	15 500	-
Kredyty do spłaty	3 628	189	378	1 486	1 575
<b>Razem</b>	<b>56 350</b>	<b>28 644</b>	<b>6 186</b>	<b>18 826</b>	<b>2 694</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 2014 roku

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 4.136 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	263	1 120	walutowe	+/-20%	+/-224
Należności walutowe	USD	505	1 771	walutowe	+/-20%	+/-354
Walutowe środki pieniężne	EUR	446	1 902	walutowe	+/-20%	+/-380
Walutowe środki pieniężne	USD	599	2 102	walutowe	+/-20%	+/-420
Zobowiązania walutowe	EUR	795	3 390	walutowe	+/-20%	+/-678
Zobowiązania walutowe	USD	156	546	walutowe	+/-20%	+/-109
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	596	2 541	walutowe	+/-20%	+/-508
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	596	2 541	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-76
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	16 580	16 580	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-497

## 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 lub jednostki od niej zależne nie dotyczy przedmiotu sporu o wartości przewyższającej kwotę 10% kapitałów własnych spółki.

## 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. PODJĘCIE UCHWAŁY PRZEZ WALNE ZGROMADZENIE O UMORZENIU AKCJI WŁASNYCH BEZ WYNAGRODZENIA I OBNIŻENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI**

30 czerwca 2014 walne zgromadzenie postanowiło obniżyć kapitał zakładowy spółki z kwoty 56.114.378 zł do kwoty 46.893.621 zł poprzez umorzenie 9.220.757 akcji. Umorzenie 8.983.608 akcji posiadanych przez spółkę zależną CNG Luxembourg S.à.r.l. nastąpiło bez wynagrodzenia, za zgodą akcjonariusza wyrażoną w umowie przeniesienia własności akcji, która została zawarta poza rynkiem regulowanym pomiędzy akcjonariuszem i spółką (szerzej zobacz pkt. 31). Zarówno celem umorzenia 8.983.608 akcji posiadanych przez podmiot zależny, jak i 237.149 akcji, należących do spółki było uporządkowanie struktury akcjonariatu, zwiększeniem jej przejrzystości i pewności co do struktury akcjonariatu w przyszłości.

## **31. NABYCIE OD PODMIOTU ZALEŻNEGO AKCJI WŁASNYCH BEZ WYNAGRODZENIA**

19 września 2014 roku Ceramika Nowa Gala SA nabyła nieodpłatnie od spółki zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l. 8.983.608 akcji własnych. Transakcja ta została zrealizowana na podstawie uchwał walnego zgromadzenia Ceramiki Nowej Gali SA z 30 czerwca 2014 roku.

Wymienione akcje były jedynymi istotnymi aktywami spółki zależnej, jednak mimo ich zbycia spółka nie została zlikwidowana i nadal funkcjonuje.

Po opisanej transakcji, w sprawozdaniu jednostkowym Ceramiki Nowej Gali SA udziały w spółce CNG Luxembourg S.à.r.l. zostały objęte odpisem z tytułu trwałej utraty wartości w kwocie 23.838 tys. złotych. Równocześnie nabyte bez wynagrodzenia akcje własne zostały wprowadzone do kapitałów własnych (jako wartość ujemna), w kwocie wynikającej z ich wyceny na moment wniesienia ich aportem do CNG Luxembourg S.à.r.l. Kwota ta była równa wartości księgowej udziałów w spółce zależnej otrzymanych w zamian za aport. Oznacza to, że jest ona równa wartości wymienionego wyżej odpisu aktualizacyjnego.

Skutki obu transakcji zostały zgodnie z ich treścią ekonomiczną wzajemnie skompensowane bezpośrednio na poziomie kapitałów własnych spółki dominującej i nie wpłynęły na całkowity dochód prezentowany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

## **32. OBNIŻENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI**

16 października 2014 roku Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Kielcach zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki. Po rejestracji kapitał zakładowy wynosi 46.893.621 złotych i dzieli się na 46.893.621 akcji serii A.

## **33. PODWYŻENIE KAPITAŁU SPÓŁKI ZALEŻNEJ CNG LUXEMBOURG S.à.r.l.**

6 sierpnia 2014 roku podwyższono o 200 tys. euro kapitał podstawowy spółki zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l. Podwyższenie kapitału w całości zostało opłacone gotówką przez spółkę dominującą Ceramikę Nową Galę SA.

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

26 czerwca 2013 roku zwyczajne zgromadzenie wspólników spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. postanowiło, że zysk netto spółki za 2012 rok w wysokości 12.678.303,72 złotych oraz kwota 32.791.458,09 złotych, pochodząca z kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy, zostaną przeznaczone na wypłatę dywidendy dla Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została wypłacona w ratach w następujący sposób:

- kwota 32.791.458,09 złotych do 30 czerwca 2013 roku;
- kwota 12.678.303,72 złotych – została skompensowana z innymi rozrachunkami 31 stycznia 2014 roku.

Ta operacja została wyeliminowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

### **35. WYPŁATA DYWIDENDY**

Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia Ceramiki Nowej Gali SA z 30 czerwca 2014 roku, 15 października 2014 roku spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 3.751.489,68 zł. Stanowiła ona część zysku za rok 2013. Na jedną akcję przypadło 0,08 zł dywidendy.