



**Sprawozdanie z działalności grupy  
kapitałowej**

# **Ceramika Nowa Gala SA**

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

Końskie, 21 marca 2016 roku

## **1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH W GRUPIE**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Ceramiki Nowej Gali SA (jednostki dominującej) jest sporządzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i spółek zależnych od jednostki dominującej, ewidencji pozabilansowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

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

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

- Ceramika Nowa Gala SA – jednostka dominująca;
- Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Ceramika Gres SA – jednostka zależna;
- CNG Luxembourg S.à.r.l. – jednostka zależna;
- Energia Park Trzemoszna sp. z o.o. – jednostka kontrolowana przez spółki zależne.

Poza spółką zależną CNG Luxembourg S.à.r.l, rachunkowość spółek zależnych prowadzona jest w oparciu o takie same zasady rachunkowości, jak spółki dominujące. Rachunkowość spółki CNG Luxembourg S.à.r.l. prowadzona jest w oparciu o luksemburskie standardy rachunkowości i przy konsolidacji sprawozdanie finansowe tej spółki podlega stosownym przekształceniom. Sprawozdania spółek konsolidowane są metodą pełną, z uwzględnieniem stosownych wyłączeń i ewentualnych przeliczeń do waluty prezentacyjnej, którą jest polski złoty.

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

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

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

CNG Luxembourg S.à.r.l. została powołana w celu zarządzania portfelem akcji własnych spółki dominującej skupionych w ramach prowadzonych programów skupu akcji własnych. Obecnie spółka ta nie prowadzi innej działalności, a wszystkie akcje własne posiadane przez ten podmiot zostały przekazane Ceramice Nowej Gali SA i umorzone.

Spółka Energia Park Trzemoszna sp. z o.o. w 2015 roku nie prowadziła aktywnej działalności.

## 2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

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

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

### 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. Płytką 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.

## **2.2. Płytki szkliwione**

### **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 została zaprojektowana z myślą o wymagającym kliencie, dla którego ważne jest połączenie naturalnego wyglądu podłóg i ścian z 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**

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. Modułowość 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 powstaje w technologii druku cyfrowego, w czterech kolorach – gama szarości i beżu. Charakteryzuje 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 2016 roku są planowane dalsze prace nad rozwojem i modernizacją oferty produktowej.

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

## **Colonial**

Kolekcja ta jest dostępna w formatach 30x60 i 15x60 cm. Swoim wyglądem nawiązuje do naturalnego drewna o stonowanym rysunku, którego wyraźne słoje przebiegają wzdłuż płytek. Seria doskonale nadaje się do zastosowania we wszelkich pomieszczeniach mieszkalnych i z powodzeniem może zastępować okładziny z naturalnego drewna ze względu na lepsze parametry techniczne i komfort użytkowania.

## **Artwood**

Seria płytek Artwood jest inspirowana wyglądem desek o cechach obróbki ręcznej. Efekt ten został uzyskany przez zastosowanie odpowiedniej struktury reliefowej, a dodatkowo wzmocniony błyszczącym rysunkiem słoików drewna na matowym szklawie. Inna struktura powierzchni w tej kolekcji przedstawia regularne, podłużne ryfle (rowki). Seria jest przeznaczona głównie na tarasy ze względu na swoje parametry techniczne, ale może również stanowić doskonałą dekorację na ścianach. Płytki są dostępne w wersji naturalnej w formatach 30x60 i 15x60 cm.

## **Excellent**

To pierwsza kolekcja w ofercie Ceramiki Gres, która została wykonana w technologii pełnego polerowania powierzchni. Projekt graficzny oparto o fotograficzne odwzorowanie marmuru w wysokiej rozdzielczości obrazu. Płytki z tej serii mogą być stosowane we wszelkich

pomieszczeniach mieszkalnych i innych ogólnie dostępnych. Są one dostępne w formatach 30x60 i 60x60 cm.

### **Redmar**

Płytki z tej serii są inspirowane wyglądem naturalnych kamieni o bogatym rysunku żył i odwzorowują gładką oraz błyszczącą powierzchnię polerowanego marmuru. Kolekcja jest oferowana w 4 kolorach: brąz, burgund, szarość i krem, wraz z listwami i narożnikami ceramicznymi oraz kostkami mosiężnymi. Sprawdzą się szczególnie w salonach o klasycznym charakterze.

### **Vulcan**

Płytki z kolekcji Vulcan nawiązują swoim wyglądem do naturalnego piaskowca. Nadają się do zastosowania we wnętrzach i na zewnątrz (tarasy), gdzie ważna jest zdolność przeciwpoślizgowa. Seria ta jest produkowana w czterech naturalnych kolorach.

### **Caldo**

Płytki Caldo są dostępne w formacie 40x40 cm, w trzech naturalnych kolorach i delikatnie reliefowej powierzchni. Bogata grafika pozwala na produkcję płytek o różnorodnych twarzach, co pozwala na urozmaicenie wykładanej nimi powierzchni. Kolekcja ta jest przeznaczona do wnętrz i na zewnątrz. Doskonale sprawdza się w aranżacjach o rustykalnym charakterze.

### **Indus**

Kolekcja jest produkowana w formacie 40x40 cm. Projekt odpowiada na aktualne trendy w kolorystyce i rysunku. Grafika jest inspirowana wyglądem rustykalnych desek. Seria ta jest dostępna w ciepłych odcieniach w kolorze beżowym, brązowym oraz szarym. Doskonale nadaje się do aranżowania pomieszczeń w stylu rustykalnym, jak i nowoczesnym.

### **Bella, Crema i Paladio**

Kolekcje te są wykonywane w technologii pełnego polerowania szkliwa. Jako pierwsze w ofercie grupy były drukowane cyfrowo.

Charakteryzują się bardzo precyzyjnym, półtonowym drukiem modeli odwzorowujących w precyzyjny sposób wygląd naturalnych marmurów. Kolekcjom tym towarzyszą dekoracje wykonane techniką cyfrową oraz polerowane (intarsjowana rozeta, fotorealistyczne widoki).

### **Gesso**

Kolejna kolekcja, która jest produkowana z wykorzystaniem druku cyfrowego. Ma typologię betonu ze strukturalnym efektem odbicia szalunku. Płytki z tej serii są rektyfikowane i dostępne w szarych, naturalnych barwach, w formatach 60x60 i 30x60 cm. Kolekcję uzupełnia dekor o nowoczesnym motywie typograficznym.

### **Corn**

Seria ta ma minimalistyczny charakter. Jest inspirowana rysunkiem granitu i produkowana w dwóch kolorach: szarym i grafitowym w technologii tradycyjnej „na mokro”.

### **Equal**

Rysunek i kolor tej serii jest inspirowany naturalnym wapieniem. Jej struktura została uzyskana dzięki aplikacji past reliefowych. Płytki z tej kolekcji są produkowane w technologii tradycyjnej „na mokro”.

### **Pamir**

Wzór tej serii jest inspirowany naturalnym kamieniem typu „Ardezja”. Płytki są wytwarzane

dzięki zadrukowi cyfrowemu. Mają wiele twarzy, dzięki czemu można uzyskać niepowtarzalny efekt.

### **Kalcyt**

Płytki z tej kolekcji mają typologię delikatnego marmuru. Przy ich produkcji wykorzystuje się zadruk cyfrowy na szkliwie o delikatnej, satynowej powierzchni.

### **Galeon**

Wzór płytek z tej serii jest inspirowany wyglądem starych desek – „chabby chic”. Ich reliefowa struktura przypomina wytrawione drewno. Druk wykonuje się w technologii cyfrowej, co umożliwi realistyczne odwzorowanie obrazu.

### **Oakland**

Kolekcja nawiązuje do naturalnego wyglądu drewna. Zadruki cyfrowe na strukturze przypominają ręczną obróbkę drewna. Gama kolorystyczna odpowiada klasycznym panelom drewnopodobnym.

### **Solid**

Płytki z tej serii wytwarza się z użyciem druku cyfrowego na delikatnej strukturze. Kolekcja jest dostępna w odcieniach szarości i ciepłych beży.

### **Spargo**

Kolekcja nawiązuje do rustykalnej, betonowej powierzchni w odcieniach szarości i ciepłych kolorów beżowych lub brązowych. Odznacza się gładką, satynową powierzchnią. Jest produkowana w formacie 40x40 cm. Kolekcji towarzyszy dekor typu patchwork.

### **Domus**

Płytki z tej serii swoim wzorem przypominają drewnopodobną mozaikę. Są one dostępne w formacie 40x40 cm w dwóch kolorach: beżowym i brązowym.

### **33x33**

Płytki typu gres szklwiony w formacie 33x33 cm stanowią znaczną część oferty handlowej marki Ceramika Gres. Są kierowane do powszechnej dystrybucji i odpowiadają na zapotrzebowanie na produkty z niskiej i średniej półki. Sztandarowymi kolekcjami są: Scandina, Castilo, Alpino, Java, Riva i Roxy.

## **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 własnych zakładach produkcyjnych Ceramiki Nowej Gali SA oraz Ceramiki Gres SA, wyposażonych w nowoczesne urządzenia do obróbki płytek gresowych.

## **3. DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU**

### **3.1. Procentowa struktura sprzedaży**

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2015		2014	
Płytki nieszkliwione	74 122	41%	70 687	40%
Płytki szklwione	98 063	54%	97 898	54%
Dekoracje i stopnice	7 776	4%	9 088	5%
Pozostała sprzedaż	689	1%	1 192	1%
	<b>180 649</b>	<b>100%</b>	<b>178 865</b>	<b>100%</b>

### 3.2. Ilościowa struktura sprzedaży

	2015		2014	
Płytki nieszkliwione	2 322	tys. m <sup>2</sup>	2 195	tys. m <sup>2</sup>
Płytki szklwione	3 867	tys. m <sup>2</sup>	3 541	tys. m <sup>2</sup>
	<b>6 189</b>	<b>tys. m<sup>2</sup></b>	<b>5 736</b>	<b>tys. m<sup>2</sup></b>

W 2015 roku nastąpił wyraźny wzrost ilości sprzedanych płytek, natomiast wzrost wartości sprzedaży był mniej dynamiczny. Oznacza to, że w porównaniu do 2014 roku spadła średnia cena, po której grupa sprzedaje swoje wyroby. Spadek średniej ceny to głównie efekt wzrostu sprzedaży tańszych serii sprzedawanych do sieci handlowych DIY.

### 3.3. Sprzedaż w podziale na rynki zbytu

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2015		2014	
Rynek krajowy	151 735	84%	146 638	82%
Eksport	28 914	16%	32 227	18%
	<b>180 649</b>	<b>100%</b>	<b>178 865</b>	<b>100%</b>

Wzrost sprzedaży dotyczył rynku krajowego. Na poziom eksportu niekorzystnie wpływa sytuacja na rynkach wschodnich. Sprzedaż na wschód jest systematycznie zastępowana sprzedażą na inne rynki europejskie, jednak łączna wartość eksportu nie została w całości odbudowana.

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

## 4. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Najistotniejszymi dostawcami grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali SA są dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalanie, gliny, barwniki mineralne, szklwa itp.). Spółki grupy zaopatrują się w ogólnie dostępne surowce naturalne używane do produkcji płytek, głównie importowane ze względu na ich lepszą jakość. Dostawcy są zdywersyfikowani i z wyjątkiem dostawcy gazu udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

## 5. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH I ZABEZPIECZENIACH NA ZNACZĄCYCH AKTYWACH

Przyjmując za kryterium uznania umowy za znaczącą 10% wartości kapitałów własnych spółki dominującej na moment dokonywania transakcji w 2015 roku spółki grupy zawarły następujące umowy znaczące:

### 5.1. Zawarcie przez spółki grupy kapitałowej z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o. umów zakupu paliwa gazowego

23 stycznia 2015 roku Ceramika Nowa Gala SA oraz spółki zależne: Ceramika Gres SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. podpisały z PGNiG Obrót Detaliczny sp. z o.o. umowy zakupu paliwa gazowego. Zostały one zawarte na czas nieoznaczony, na zbliżonych warunkach. Szacunkowa, łączna wartość zakupów w ramach tych umów za okres 5 lat obowiązywania miała wynieść około 130 482 tys. zł. Poniżej zostały przedstawione najważniejsze informacje dla umowy o najwyższej wartości:

- umowa zawarta została przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA;
- cena, jaką spółka zależna płaciła za odbierane paliwo gazowe uzależniona była od aktualnej taryfy,
- zabezpieczeniem należytego wykonania umowy była zgoda dłużnika na dobrowolne poddanie się egzekucji do kwoty 2 500 tys. zł;



- w przypadku, gdy roczny faktyczny odbiór paliwa gazowego w skali roku będzie niższy niż minimalna ilość określona w umowie, spółka zależna byłaby zobowiązana do zapłaty na rzecz sprzedawcy kary umownej w wysokości 75% ceny za nieodebrane paliwo gazowe;
- umowa była zawarta na czas nieoznaczony;
- walutą umowy był polski złoty;
- szacowana wartość zakupów w ramach umowy w okresie 5 lat miała wynieść około 58 137 tys. zł.

W sierpniu postanowiono zmienić dostawcę gazu i wszystkie spółki grupy podpisały nowe umowy kompleksowe dotyczące zakupu i dystrybucji gazu. Nowy dostawca otrzymał pełnomocnictwo do rozwiązania umów z PGNiG (szerzej zobacz punkt [31]). W rezultacie szacowane wartości zakupu gazu od PGNiG nie zostały zrealizowane. W wyniku rozwiązania umów żadna ze spółek grupy nie została i w przyszłości nie zostanie obciążona karami umownymi.

## 5.2. Zmiana dostawcy gazu dla spółek z grupy kapitałowej

26 sierpnia 2015 roku Ceramika Nowa Gala SA oraz spółki od niej zależne Ceramika Gres SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. podpisały z RWE Polska SA z siedzibą w Warszawie umowy regulujące warunki zakupu pokrywające całość ich zapotrzebowania na gaz ziemny.

Wszystkie wyżej wymienione umowy zostały zawarte na czas określony do 31 grudnia 2016 roku, a ich szacunkowa, łączna wartość w okresie obowiązywania powinna wynieść 30 100 tys. zł.

Poniżej przedstawione zostały najważniejsze informacje dla umowy o najwyższej wartości, zawartej przez jednostkę dominującą Ceramiką Nową Galę SA:

- cena za odbierane paliwo gazowe będzie wyliczana w oparciu o kontrakty typu GAS\_BASE notowane na Rynku Terminowym Towarowym oraz ceny indeksu POLPX-gas na Towarowej Giełdzie Energii i powiększona o marżę sprzedawcy. W przypadku istotnych różnic pomiędzy rzeczywistymi a prognozowanymi zużyciami gazu, faktyczna cena zakupu może ulec dodatkowej korekcie;
- oprócz ceny za paliwo gazowe spółka jest zobowiązana do regulowania opłat za dystrybucję zgodnie z aktualną taryfą operatora systemu dystrybucji;
- w ramach podpisanej umowy sprzedawca otrzymał od spółki pełnomocnictwo do przeprowadzenia procesu zmiany dotychczasowego dostawcy i zgłoszenia tej zmiany zgodnie z warunkami „Instrukcji ruchu i eksploatacji sieci dystrybucyjnej” opracowanej przez operatora systemu dystrybucji;
- obu stronom umowy przysługuje prawo do jej wypowiedzenia w formie pisemnej, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jednak w takim przypadku strona wypowiadająca umowę zobowiązana będzie do zapłaty kary umownej. Kalkulacja kary umownej będzie oparta o różnicę między zamówioną a faktycznie zakupioną w trakcie trwania umowy ilością gazu, przemnożoną przez różnicę między faktyczną ceną zakupu gazu w trakcie trwania umowy a średnioważoną dobową ceną zakupu lub sprzedaży paliwa gazowego, określoną przez operatora systemu przesyłowego GAZ-SYSTEM na dzień skutecznego rozwiązania umowy i skorygowaną o współczynnik określony w umowie;
- szacowana wartość umowy w okresie obowiązywania wynosi 13 300 tys. zł.

## **6. 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 powiązаныmi, zarówno pojedynczo, jak i łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

## **7. ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE W ROKU 2015**

### **7.1. Kredyty Ceramiki Nowej Gali SA**

#### **7.1.1. Aneks do umowy kredytowej z mBankiem SA z 28 października 2002 roku**

30 czerwca 2015 roku przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego spółce przez mBank SA w kwocie 4 280 tys. zł. 25 czerwca 2015 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 29 czerwca 2017 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Równocześnie spółka obniżyła posiadany dotychczas limit kredytowy z 4 280 tys. zł do kwoty 4 200 tys. zł, zgodnie ze strategią zakładającą redukcję zadłużenia.

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

27 listopada 2015 roku przypadał termin spłaty kredytu bieżącego udzielonego Ceramice Nowej Gali SA przez mBank SA w kwocie 4 500 tys. zł. 6 listopada 2015 roku spółka podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 13 grudnia 2016 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń.

### **7.2. Kredyty spółki zależnej – Ceramiki Gres SA**

#### **7.2.1. Aneks do umowy kredytowej z ING Bankiem Śląskim SA z 28 czerwca 2014 roku**

7 października 2015 roku spółka zależna Ceramika Gres SA podpisała z ING Bankiem Śląskim SA aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu z 23 czerwca 2016 roku do 31 sierpnia 2017 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń oraz maksymalnej kwoty finansowania 40 000 tys. złotych.

### **7.3. Otrzymane pożyczki**

W 2015 roku grupa nie otrzymała żadnych pożyczek.

## **8. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU 2015 POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH**

### **8.1. Udzielone pożyczki**

Ceramika Nowa Gala SA 8 lutego 2016 roku zwiększyła kwotę pożyczki udzielonej spółce zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l. o 20 tys. euro. Natomiast 30 grudnia 2015 roku został wydłużony termin jej spłaty do 31 grudnia 2016 roku. Kwota pożyczki udzielonej tej spółce (bez naliczonych odsetek) wynosi obecnie 45 tys. euro.

7 maja 2015 roku spółka zależna Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. udzieliła pożyczki w kwocie 2 000 tys. zł dla Energia Park Trzemoszna sp. z o.o. Pożyczka jest przeznaczona na finansowanie działalności gospodarczej, w tym zabezpieczenie środków w związku z wnioskiem do Prezesa URE o udzielenie koncesji na handel gazem.

## 8.2. Udzielone gwarancje

W 2015 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

## 8.3. Udzielone poręczenia

W związku z odnowieniem kredytu obrotowego dokonany przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA (szerzej zobacz pkt. 7.2.1) Ceramika Nowa Gala SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. ponowiły na rzecz ING Banku Śląskiego SA poręczenia za Ceramikę Gres SA odpowiednio do kwoty: 21 000 tys. złotych i 10 000 tys. złotych.

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

## 9. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2015 roku nie przeprowadzono żadnych emisji papierów wartościowych.

## 10. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W roku 2015 grupa kapitałowa nie opublikowała prognoz.

## 11. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

Na koniec roku 2014 kapitały własne grupy stanowiły 71% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności spadł w stosunku do poziomu w roku 2014 i kształtował się na poziomie 3,14, który można uznać za bezpieczny, a grupa na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały niewielkie opóźnienia). Zarówno okres spłaty należności, jak i okres rotacji zapasów pozostały na podobnym poziomie jak w roku 2014. Okres spłaty zobowiązań uległ nieznacznemu obniżeniu.

### Wybrane wskaźniki ekonomiczne\*

	2015	2014
Wskaźnik bieżącej płynności	3,14	4,25
Wskaźnik bieżącej płynności II	1,13	1,57
Rentowność majątku	0,13%	0,78%
Rentowność kapitału własnego	0,18%	1,12%
Rentowność netto sprzedaży	0,19%	1,25%
Szybkość spłaty należności w dniach	75	73
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	69	50
Rotacja zapasów w dniach	223	229

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

## 12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Zgodnie z ogłoszoną, średnioterminową strategią na lata 2014-2016 grupa stara się ograniczać poziom finansowania swojego majątku długiem. Realizowane jest to między innymi poprzez ograniczenie do poziomu niezbędnych inwestycji odtworzeniowych w majątek trwały. W 2016 roku polityka ta będzie kontynuowana, z zastrzeżeniem, że w drugiej połowie 2016 roku planowane jest rozpoczęcie ponoszenia nakładów na nowy magazyn logistyczny dla produktów grupy (inwestycja ta była również założona w ogłoszonej strategii). Łączne wydatki planowane na ten cel mają wynieść ok. 12 mln zł, z czego 6 mln zł powinno zostać poniesione w roku 2016, a pozostała kwota w roku kolejnym.

Generowane przez grupę środki operacyjne, w tym pochodzące z planów ograniczenia majątku obrotowego (zapasów) powinny pozwolić na sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych, co oznacza, że nie planuje się zwiększać posiadanego zadłużenia kredytowego.

### **13. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W 2015 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia:

- obciążenie wyniku w związku z przestojami produkcyjnymi: 9 099 tys. zł;
- kompensata dywidendy od spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. (zobacz pkt. 32). Transakcja wpłynęła tylko na sprawozdanie jednostkowe i w sprawozdaniu skonsolidowanym podlega eliminacji;
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy (zobacz pkt. 34): 4 689 tys. zł.

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

#### **14.1. 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 grupy, ma istotne znaczenie dla jej działalności. W przypadku naszej grupy negatywny wpływ na wyniki sprzedaży wywiera utrzymujący się konflikt na Ukrainie (zobacz pkt. 24.2.1.) oraz ryzyko pogorszenia się sytuacji gospodarczej w krajach Europy Zachodniej.

#### **14.2. Strategia i rozwój grupy kapitałowej**

Grupa systematycznie realizuje strategię ogłoszoną w marcu 2014 roku. W 2016 roku planowane jest między innymi rozpoczęcie realizacji projektu budowy centrum logistycznego dla wszystkich spółek z grupy (zobacz pkt. 10). Systematycznie spada poziom zadłużenia, co w perspektywie najbliższych lat powinno pozwolić na sfinansowanie większych inwestycji prorozwojowych. Regularnie wypłacana jest dywidenda dla akcjonariuszy.

### **15. ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM ORAZ JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ**

W 2015 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

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

Skład organów zarządzających oraz nadzorujących spółkę nie uległ zmianie w stosunku do 2014 roku. W skład rady nadzorczej Ceramiki Nowej Gali SA wchodzi następujące osoby:

- 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 Tomasiak – 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.

## 17. 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.

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

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

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

Imię i nazwisko	CNG SA	CNG II	CGR SA	CNG Lux	Razem
Waldemar Piotrowski	385	87	215	26	713
Paweł Górnicki	274	57	179	26	536
Zbigniew Polakowski	110	74	60	-	244
<b>Razem</b>	<b>769</b>	<b>218</b>	<b>454</b>	<b>52</b>	<b>1 493</b>

### 18.2. Wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej (kwoty brutto)

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

Imię i nazwisko	Spółka	Kwota
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>

## 19. 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.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez spółkę w 2015 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 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.

## 21. 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	4 746 672	10,12%	4 746 672	10,12%

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

## **22. INFORMACJE O ZNANYCH 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.

## **23. 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 2015 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 1 lipca 2015 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2015, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2015, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2015 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2015 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.

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.

W roku 2014 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 10 lipca 2014 roku obejmujące:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2014 roku;
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Z tytułu umów zawartych w 2014 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.

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

### **24.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością grupy kapitałowej**

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

Zakłady produkcyjne wchodzące w skład grupy kapitałowej zużywają w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców. Zwiększenie poziomu cen gazu, energii elektrycznej lub surowców może niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności grupy. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Spółki grupy kapitałowej przykładają dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. W 2015 roku udało się zacząć korzystać z dużych spadków cen gazu na rynkach międzynarodowych. Zmieniono dotychczasowego dostawcę gazu (zobacz punkty 5.1 i 5.2), co umożliwiło uzyskiwanie cen zbliżonych do aktualnych cen giełdowych. W związku z tym w ostatnim kwartale 2015 roku zanotowano istotne korzyści finansowe, które w 2016 roku przełożą się na całoroczny wynik skonsolidowany. 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 grupa jest w stanie zabezpieczać cenami giełdowymi, towarowymi kontraktami terminowymi o okresie do roku czasu. Równocześnie dla jednej ze spółek grupy uzyskano koncesję na handel gazem, co w przyszłości powinno pozwolić na zakup gazu bezpośrednio z rynku (zobacz punkt 30 skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

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

Po ilościowym wzroście sprzedaży w 2015 roku, w 2016 roku spodziewamy się niewielkiego wzrostu w ujęciu wartościowym wskutek wprowadzenia do sprzedaży nowych produktów sprzedawanych po wyższych cenach. W ujęciu ilościowym sprzedaż nie powinna znacząco odbiegać od sprzedaży z 2015 roku. Zamiarem grupy jest zmniejszanie zapasu wyrobów gotowych. W związku z tym konieczne będzie ograniczanie produkcji w celu dostosowania jej do możliwego do osiągnięcia poziomu sprzedaży i planowanego stanu magazynu. Takie działanie umożliwiłoby utrzymywanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej. Oznacza ono również, że część stałych kosztów produkcyjnych w dalszym ciągu będzie bezpośrednio obciążać skonsolidowany wynik finansowy spółki. W ocenie grupy ograniczenie wykorzystania mocy produkcyjnych nie wpływa na utratę wartości majątku trwałego.

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

W procesie produkcji płytek ceramicznych grupa wykorzystuje wysokiej jakości surowce naturalne. Dla uzyskania wysokiej jakości gresu są niezbędne 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 spółki do zmiany stosowanych receptur. Grupa zabezpiecza się przed taką sytuacją tworząc alternatywne receptury z wykorzystaniem zamienników. Zagrożenie to ma większe znaczenie dla marki Nowa Gala niż dla marki Ceramika Gres.

#### **24.1.4. 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 spółki grupy obserwują występujące na rynku tendencje oraz dopasowują ofertę produktową do gustów i wymagań klientów.

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

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

Otoczenie gospodarcze i polityczne, w którym działa grupa wciąż odznacza się wysokim stopniem niestabilności. Prognozy dotyczące sytuacji ekonomicznej kraju i Unii Europejskiej cechuje niepewność. Początek 2016 roku na rynkach finansowych odznaczał się dużą zmiennością i spadkami nieodnotowanymi od kilku lat. Wskaźniki dotyczące aktywności gospodarczej ważnych światowych gospodarek (w tym Chin) wyraźnie spadają. Obszar Unii Europejskiej ma strategiczne znaczenie dla odbudowy sprzedaży eksportowej grupy, 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, 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).

#### **24.2.2. 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. Grupa podejmuje działania mające na celu utrzymanie swojej pozycji wiodącego producenta podłogowych płytek gresowych. Chcąc utrzymać przewagę konkurencyjną, stale unowocześnia i poszerza swoją ofertę asortymentową. Poszukuje nowych możliwości wzmocnienia oraz rozbudowy własnego potencjału.

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

Płytki ceramiczne ścienne i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych. W pewnym stopniu z grupą 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 grupy.

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

Grupa kapitałowa sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz eurazjatyckich. Niezależnie od zagrożeń opisanych w punkcie 24.2.1, 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.

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

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za 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. Grupa nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych.

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

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

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

### **24.3.1. Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

- zmiany wyrażonej w złotówkach wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotówkach kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców;
- zmianę konkurencyjności oferty grupy 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 grupa prowadzi transakcje zagraniczne zarówno w zakresie eksportu, jak i importu. Transakcje handlowe w walutach obcych (import i eksport) należą do normalnego toku działalności spółek grupy. 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.

### **24.3.3. 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, 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 ściąganie należności. Przy ustalaniu zasad ograniczania ryzyka kredytowego są brane pod uwagę również utracone korzyści, wynikające ze zmniejszonej sprzedaży do danego klienta, wskutek przyjętych ograniczeń.

## 24.4. Ryzyko płynności

Grupa korzysta z finansowania zewnętrznego, od którego uzależniona jest jej płynność. W celu zapewnienia dostępności finansowania grupa kapitałowa 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 miesięcy 2016	6-12 miesięcy 2016	w 2017	2018-2019
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	26 360	26 360	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	5 082	1 474	1 215	1 404	990
Kredyty podlegające refinansowaniu**	63 640	6 500	13 500	43 640	-
Kredyty do spłaty	2 842	650	538	837	817
<b>Razem</b>	<b>97 924</b>	<b>34 984</b>	<b>15 253</b>	<b>45 881</b>	<b>1 806</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 2015 roku, faktyczny poziom zadłużenia w tej klasie kredytów na 31 grudnia 2015 roku wynosił 32 912 tys. zł

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 3 717 tys. zł.

## 24.5. 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	799	3 409	walutowe	+/-20%	+/-682
Należności walutowe	USD	439	1 723	walutowe	+/-20%	+/-345
Walutowe środki pieniężne	EUR	1 025	4 368	walutowe	+/-20%	+/-874
Walutowe środki pieniężne	USD	200	780	walutowe	+/-20%	+/-156
Zobowiązania walutowe	EUR	1 981	8 445	walutowe	+/-20%	+/-1689
Zobowiązania walutowe	USD	189	736	walutowe	+/-20%	+/-147
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	573	2 442	walutowe	+/-20%	+/-488
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	573	2 442	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-73
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	33 311	33 311	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-999

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

Zdarzenia takie zostały opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 26. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został zamieszczony w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **27. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

Po stronie aktywów sprawozdania z sytuacji finansowej dominującą pozycją są aktywa trwałe. Stanowią one ok. 52% sumy bilansowej. W ich strukturze największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe (71% wartości pozycji). Na zmianę wartości rzeczowego majątku trwałego pomiędzy rokiem 2015 a 2014 miały wpływ odpisy amortyzacyjne dokonywane w ciągu roku oraz poczynione nakłady inwestycyjne. Istotną pozycją majątku trwałego jest również nieruchomości inwestycyjna, której wartość w stosunku do roku 2014 nie uległa zmianie. Pozycja ta na koniec roku 2015 stanowiła 3% sumy bilansowej.

W przypadku majątku obrotowego, podobnie jak w roku 2014, w 2015 roku największą jego część stanowiły zapasy (64%). Należności handlowe oraz pozostałe na koniec 2015 roku stanowiły 14% wartości aktywów i 28% wartości majątku obrotowego. W roku 2014 było to odpowiednio 12% i 26%. Przy niewielkim wzroście wartości sprzedaży (1% w stosunku do roku 2014), kontrolowanie wartości majątku obrotowego pozwoliło obniżyć wartość zapasów, a wartość należności uległa minimalnemu wzrostowi w stosunku do 2014 roku.

Po stronie pasywów dominującą pozycją są kapitały własne stanowiące 71% sumy bilansowej. Wartość kapitałów własnych spadła w stosunku do stanu na koniec 2014 roku w związku z wypłatą dywidendy na rzecz akcjonariuszy spółki dominującej. Z uwagi na to, że w spółkach zależnych Ceramika Nowa Gala SA posiada 100% kapitałów, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują udziały mniejszości. Minimalna wartość różnic kursowych z przeliczenia to wynik przeliczenia z euro na polskie złote sprawozdania finansowego spółki zależnej CNG Luxembourg S.à.r.l.

Udział zadłużenia długoterminowego (głównie kredyty bankowe) w sumie pasywów spadł z 19% w 2014 roku do 14% w 2015 roku. Udział zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów w pasywach utrzymał się na poziomie z roku 2014 i wynosił 2% (wraz z finansowaniem z tytułu faktoringu z regresem). Przy dodatnim EBITDA i ograniczaniu wartości majątku obrotowego, zgodnie ze strategią grupy, zmniejszono poziom wykorzystania dostępnych limitów kredytowych. W rezultacie ogólny udział zadłużenia kredytowego w finansowaniu aktywów grupy spadł i utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

W przypadku każdego z posiadanych przez spółki grupy kredytów bankowych 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 należącą 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, zgodnie z pismem z dnia 25 lutego 2016 roku, nie zamierza wypowiedzieć zawartych umów kredytowych.

## **28. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W 2015 roku nie przeprowadzono inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej.

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

Żadne z postępowań sądowych bądź administracyjnych, w których stroną była lub jest spółka bądź jednostki od niej zależne nie dotyczy przedmiotu sporu o wartości istotnej z punktu widzenia publikowanego sprawozdania finansowego. Nie ma też sporów sądowych, w których wartość należności grupy nie byłaby objęta odpisem aktualizującym wartość należności.

## **30. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

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

W grupie nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

## **32. KOMPENSATA DYWIDENDY OD SPÓŁKI ZALEŻNEJ CERAMIKI NOWEJ GALI II SP. Z O.O.**

Zgodnie z uchwałą zgromadzenia wspólników Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o., w 2014 roku zysk spółki zależnej za 2013 rok w kwocie 11 242 827,77 zł został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy dla jedynego udziałowca Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została skompensowana z innymi wzajemnymi rozrachunkami w lutym 2015 roku.

Ta operacja została wyeliminowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

## **33. PODJĘCIE UCHWAŁ PRZEZ SPÓŁKI ZALEŻNE O WYPŁACIE DYWIDENDY NA RZECZ CERAMIKI NOWEJ GALI SA**

17 czerwca 2015 roku zwyczajne zgromadzenie wspólników spółki Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. postanowiło, że zysk netto spółki za 2014 rok w wysokości 10 516 237,60 zł zostanie przeznaczony na wypłatę dywidendy dla spółki dominującej Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została wypłacona w terminach wynikających z uchwały (częściowo w formie kompensaty wzajemnych rozrachunków).

Ponadto 16 czerwca 2015 roku zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki Ceramiki Gres SA postanowiło, że część zysku netto spółki za 2014 rok w wysokości 5 493 982,98 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy dla spółki dominującej Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została wypłacona w terminach wynikających z uchwały (częściowo w formie kompensaty wzajemnych rozrachunków).

## **34. WYPŁATA DYWIDENDY**

Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia z 17 czerwca 2015 roku, 11 września 2015 roku spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 4 689 362,10 zł. Wypłata dywidendy nastąpiła z kapitału zapasowego (zakumulowane zyski z lat ubiegłych). Na jedną akcję przypadło 0,10 zł dywidendy.