



Sprawozdanie z działalności spółki
Ceramika Nowa Gala SA

za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

Końskie, 26 marca 2018 roku

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

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

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

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).

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. W 2017 roku wzbogacono kolekcję o duże formaty 20x120, 30x120 oraz 60x120.

Basis

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

Monotec

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

Vario

Zastosowanie technologii zdobienia z wykorzystaniem zmikronizowanych granulatów umożliwia uzyskanie zróżnicowanego, niepowtarzalnego rysunku na płytkach, przy zachowaniu jednorodności w zakresie gamy kolorystycznej. Seria dostępna jest w formatach 60x60 i 30x60 i występuje również w wersji polerowanej uwidaczniającej głębię struktury. W 2017 roku kolekcję wzbogacono o formaty 20x120, 30x120 oraz 60x120.

2.2. Płytki szklione

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

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. Płytki są dostępne w kolorach: jasny i ciemny beż, brąz, jasny i ciemny szary.

Trend Stone

Kolekcja płytek, której wzornictwo nawiązuje do wyglądu naturalnych kamieni o minimalistycznym wyglądzie. Zarówno rodzaj grafiki, jak i gama kolorystyczna odpowiadają nowoczesnym trendom. Płytkom w formatach 60x60, 30x60 i 30x30 towarzyszy szeroki wybór dekoracji mozaikowych.

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.

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.

Marmo Design

Ta linia produktowa składa się z sześciu wzorów inspirowanych klasycznymi marmurami oraz nowoczesnym cementem. Płytki dostępne są w wersji polerowanej w dwóch formatach 30x60 oraz 60x60. W skład serii wchodzi wzory imitujące marmur: Frost White (biały), Golden Beige (beżowy), Silver Grey (szary), Imperial Graphite (grafitowy), Magic Black (czarny) oraz seria Aquamarina imitująca powierzchnie betonową w pięciu kolorach: białym, jasnoszarym, ciemnoszarym, jasnobieżowym i ciemnobieżowym). Wzbogacenie serii o różnego rodzaju elementy dekoracyjne tj. heksagony, oktagony, listwy, mozaiki, dekoracje drukowane oraz

szeroka gama kolorystyczna umożliwia kreowanie przestrzeni domowej i użytkowej zgodnie z aktualnymi trendami i indywidualnym poczuciem estetyki. Wyróżnikiem tych kolekcji jest wysoka odporność na zabrudzenia oraz stopień połysku. Produkty z serii Marmo Design gwarantują uzyskanie luksusowego i modnego wnętrza.

Flamenco

Kolekcja typu cotto w formacie 33x33 w trzech kolorach – naturalnej „ceglastej”, piaskowej i szarej. Każdy z kolorów składa się z 40 grafik o zróżnicowanej tonalności, dzięki czemu przypomina materiał wykonany ręcznie, wypalany w tradycyjnym piecu. Seria ma matową powierzchnię i posiada parametr antypoślizgowy R11 C. Uroku kolekcji dodaje gama dekoracji: patchworki, heksagony, cegiełki umożliwiające tworzenie ciekawych aranżacji.

Ebro

Kolekcja imitująca beton. Obejmuje format 30x60, 60x60 oraz 60x120, każdy w czterech kolorach. Wzbogacenie serii stanowią dekoracje drukowane cyfrowo w formacie 60x60. Produkcja serii rozpoczęła się pod koniec 2017 roku, ale do szerokiej dystrybucji wejdzie w roku 2018.

W 2018 roku, min. dzięki inwestycji zrealizowanej w zakładzie Ceramiki Nowej Gali SA do oferty produktowej grupy wprowadzone zostaną nowe wyroby. Wśród nowości duży nacisk kładziony będzie na produkty gresowe, na kolorowej masie z istotnym udziałem większego formatu: 60x120 i pochodnych.

2.3. Elementy dekoracyjne

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

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

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

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 granulat w szerokiej gamie kolorów na potrzeby własne i na sprzedaż, głównie do spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o., gdzie był on przetwarzany na płytki ceramiczne. W związku z zakończeniem produkcji w zakładzie spółki zależnej CNG II sprzedaż granulatu w roku 2017 nie wystąpiła.

3. DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

3.1. Procentowa struktura sprzedaży

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2017		2016	
Płytki nieszkliwione	77 965	67%	74 395	56%
Płytki szklwione	25 224	22%	37 771	28%
Dekoracje i stopnice	5 178	4%	6 777	5%
Granulat	-	-	6 120	5%
Pozostała sprzedaż	8 479	7%	8 786	7%
	116 846	100%	133 849	100%

3.2. Ilościowa struktura sprzedaży

	2017		2016	
Płytki nieszkliwione	2 519	tys. m ²	2 316	tys. m ²
Płytki szklwione	680	tys. m ²	1 048	tys. m ²
Granulat	-	ton	11 529	ton

W 2017 roku nastąpił spadek sprzedaży. W ujęciu wartościowym sprzedaży zmniejszyła się o 13%, a w ujęciu ilościowym spadek wyniósł 5%. Powyższe spadki dotyczyły przede wszystkim płytek szklwionych, a wzrost w grupie płytek nieszkliwionych, nie zdołał tego zrekomensować. Oczywiście na spadek wartości sprzedaży wpływ miało również zaprzestanie sprzedaży granulatu do spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II. W części powyższa sytuacja wynika z zaburzeń produkcyjnych, związanych z likwidacją produkcji w zakładzie Ceramiki Nowej Gali II oraz realizowanej modernizacji linii produkcyjnych w zakładzie Ceramiki Nowej Gali SA.

3.3. Sprzedaż w podziale na rynki zbytu

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2017		2016	
Rynek krajowy	97 572	84%	113 623	85%
Eksport	19 274	16%	20 226	15%
	116 846	100%	133 849	100%

Spadek sprzedaży dotyczył zarówno rynku krajowego, jak i eksportu, przy czym spadek na rynku krajowym, w ujęciu procentowym był trzykrotnie wyższy.

Grupa odbiorców wyrobów spółki jest zdywersyfikowana. Z wyjątkiem spółki zależnej, do której sprzedawane są 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 2017 roku najistotniejszym dostawcą była spółka zależna Ceramika Gres SA, która dostarczała półprodukty (płytki do polerowania) i materiały reklamowe, w tym ekspozyty.

Poza spółką zależną, najistotniejszymi dostawcami są dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy surowców do produkcji (skalenie, gliny, barwniki mineralne, szkliva itp.). Spółka zaopatruje się w ogólnie dostępne surowce naturalne używane do produkcji płytek, głównie importowane ze względu na ich lepszą jakość. Dostawcy są zdywersyfikowani i z wyjątkiem dostawcy gazu udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

5. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

6. INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH ORAZ ZAWARTYCH UMOWACH UBEZPIECZENIA

Przyjmując za kryterium uznania umowy za znaczącą 10% wartości kapitałów własnych spółki na moment dokonywania transakcji w 2017 roku spółka nie zawierała umów znaczących. Poniżej przedstawiamy zestawienie posiadanych umów ubezpieczeniowych.

6.1. Umowy ubezpieczeniowe

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

- Umowa ubezpieczenia zawarta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA na okres od 1 listopada 2017 roku do 31 października 2018 roku, w której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. Polisa obejmuje następujące rodzaje ubezpieczeń: ubezpieczenie sprzętu i maszyn budowlanych, ubezpieczenie sprzętu elektronicznego, ubezpieczenie maszyn i urządzeń od uszkodzeń, ubezpieczenie utraconego zysku wskutek uszkodzenia maszyn i urządzeń, ubezpieczenie mienia wszystkich ryzyk, ubezpieczenie utraty zysku wskutek wszystkich ryzyk wraz z klauzulami dodatkowymi.
- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska SA na okres od 21 marca 2017 roku do 20 marca 2018 roku, w której jako podmioty ubezpieczające występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA, Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. oraz Energia Park Trzemoszna sp. z o.o.
- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA na okres od 22 marca 2017 roku do 21 marca 2018 roku, na której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. Ubezpieczona działalność obejmuje produkcję płytek ceramicznych oraz pozostałą działalność określoną w KRS.
- Umowy ubezpieczenia transportowego obejmujące: ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym oraz OC przewoźnika w ruchu krajowym i międzynarodowym oraz OC spedytora z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń SA na okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku, w której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. (tylko w zakresie ubezpieczenie mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym).
- Umowa ubezpieczenia kredytu kupieckiego zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA SA na okres od 29 stycznia 2018 roku do 30 listopada 2018 roku.

- Umowa ubezpieczenia wiarygodności handlowych zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Atradius Credit Insurance NV SA Oddział w Polsce na okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2019 roku.
- Umowa ubezpieczenia kredytu kupieckiego (ryzyko nierynkowe) zawarta przez Ceramikę Nową Galę SA z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA na czas nieokreślony począwszy od 1 lipca 2014 roku.

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

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

W okresie objętym niniejszym raportem Ceramika Nowa Gala SA ani spółki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 sprawozdaniu finansowym w nocie [16] szczegółowo omówiono posiadane oraz spłacone kredyty stanowiące zobowiązanie bilansowe spółki w roku 2017.

8.1. Kredyty

8.1.1. Umowa kredytowa z Bankiem Pekao SA z 9 lutego 2017 roku

W celu sfinansowania zakupu urządzeń produkcyjnych, w lutym 2017 roku spółka zaciągnęła w Banku Pekao SA pięcioletni kredyt inwestycyjny na kwotę 912 tys. euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 31 grudnia 2021 roku. Zadłużenie na dzień bilansowy wyniosło 432 tys. euro (zobacz też punkt 8.1.7).

8.1.2. Aneks do umowy kredytowej o kredyt obrotowy z mBankiem SA z 28 października 2002 roku

29 czerwca 2017 roku przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego spółce przez mBank SA w kwocie 3.640 tys. zł. 26 czerwca 2017 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z bankiem aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 28 czerwca 2019 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Posiadany dotychczas limit kredytowy został obniżony z 3.640 tys. zł do kwoty 3.540 tys. zł. Umowa przewiduje kwartalne spłaty kredytu w kwocie 100 tys. zł.

8.1.3. Aneksowanie umów kredytowych z mBankiem SA

27 lipca 2017 roku spółka podpisała z mBankiem SA aneksy do umów: kredytu w rachunku bieżącym, kredytu inwestycyjnego oraz do umowy współpracy w zakresie akredytyw, wprowadzające zmiany we wskaźnikach określających sytuację finansową spółki.

8.1.4. Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Polska Kasa Opieki SA z 24 września 2013 roku

Po przeprowadzonej przez bank Pekao SA ocenie Spółki, 24 lipca 2017 aneksem nr 3 parametry cenowe kredytu pozostawione zostały na dotychczasowym poziomie. Decyzja dotyczy okresu od 1 października 2017 roku do 30 września 2018 roku.

8.1.5. Aneks do umowy faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy nr 40/2016 z 5 sierpnia 2016 roku

1 sierpnia 2017 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała aneks nr 2 do umowy faktoringu z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy nr 40/2016 z 5 sierpnia 2016 roku, obniżając maksymalny limit finansowania z obecnego poziomu 25.000 tys. zł do kwoty 15.000 tys. zł.

8.1.6. Umowa kredytowa z mBankiem SA z 3 października 2017 roku

W celu zrefinansowania nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup środków trwałych, Ceramika Nowa Gala SA w październiku 2017 roku zaciągnęła w mBanku SA pięcioletni kredyt inwestycyjny na kwotę 680 tys. euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 28 lutego 2022 roku.

8.1.7. Aneks do umowy kredytu w inwestycyjnego z Bankiem Pekao SA z 9 lutego 2017 roku (zdarzenie po dniu bilansowym)

W związku z niepełnym wykorzystaniem limitu kredytowego 29 stycznia 2018 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z Pekao SA aneks do umowy kredytowej obniżający kwotę kredytu inwestycyjnego z 912 tys. euro na kwotę 642 tys. euro (zobacz też punkt 8.1.1)

8.1.8. Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z mBankiem SA z 15 grudnia 2004 roku (zdarzenie po dniu bilansowym)

26 lutego 2018 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z mBankiem SA aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu z 27 lutego 2018 roku do 27 lutego 2019 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń oraz maksymalnej kwoty finansowania 500 tys. zł, zmianie uległa jedynie marża banku z poziomu 0,9 p.p. do 1,3 p.p.

8.2. Otrzymane pożyczki

W 2017 roku spółka nie otrzymała żadnych pożyczek.

9. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH

9.1. Udzielone pożyczki

Ceramika Nowa Gala SA w październiku 2017 roku kolejnym aneksem podwyższyła spółce zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l. kwotę pożyczki o 30 tys. euro oraz wydłużyła termin spłaty do 31 grudnia 2018 roku. Po podwyższeniu kwota pożyczki (bez naliczonych odsetek) wynosi 75 tys. euro.

9.2. Udzielone gwarancje

W 2017 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

9.3. Udzielone poręczenia

W związku z odnowieniem przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA kredytu obrotowego (szerzej zobacz pkt. 7.2.1 sprawozdania z działalności grupy) Ceramika Nowa Gala SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. utrzymały poręczenia na rzecz ING Banku Śląskiego SA za Ceramikę Gres SA odpowiednio do kwoty: 21.000 tys. zł i 10.000 tys. zł (zdarzenie po dniu bilansowym). Od udzielonych poręczeń pobierane jest wynagrodzenie według stawek rynkowych.

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

10. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2017 roku nie przeprowadzono żadnych emisji papierów wartościowych.

11. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W roku 2017 spółka nie opublikowała prognoz.

12. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

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

Na dzień bilansowy poziomy wskaźników wymaganych przez banki mieściły się w wymaganych przedziałach.

Na koniec roku 2017 kapitały własne spółki stanowiły 82% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na poziomie 2,78 i spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały niewielkie opóźnienia). Okres rotacji zapasów oraz okres spłaty zobowiązań wzrósł w stosunku do roku 2016. Natomiast okres spłaty należności pozostał na podobnym poziomie jak w roku 2016.

Z uwagi na poniesione straty, wskaźniki rentowności mają wartości ujemne. Główną przyczyną takiej sytuacji był spadek sprzedaży, przy czym częściowo wynikało to z reorganizacji produkcji (szerzej zobacz pkt. 15.2) oraz modernizacji linii produkcyjnych w zakładzie spółki Ceramiki Nowej Gali SA.

Wybrane wskaźniki ekonomiczne*

	2017	2016
Wskaźnik bieżącej płynności	2,78	3,18
Wskaźnik bieżącej płynności II	0,78	1,21
Rentowność majątku	-3,21%	-2,75%
Rentowność kapitału własnego	-3,92%	-3,23%
Rentowność netto sprzedaży	-5,62%	-4,31%
Szybkość spłaty należności w dniach	50	46
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	71	53
Rotacja zapasów w dniach	208	172

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

13. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Po zrealizowaniu w 2017 roku istotnej modernizacji linii produkcyjnych w zakładzie spółki, w kolejnym roku planowane są jedynie niewielkie inwestycje o charakterze odtworzeniowym. Wszystkie one będą mogły być sfinansowane ze środków własnych.

14. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

W roku 2017 wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia:

- W ramach grupy prowadzona była reorganizacja polegająca na zamknięciu zakładu produkcyjnego spółki zależnej (szerzej zobacz punkt 15.2) i przeniesieniu części maszyn i urządzeń z tego zakładu do pozostałych spółek w grupie, w przeważającej części do zakładu Ceramiki Nowej Gali SA. Równocześnie w zakładzie spółki dominującej realizowany był program inwestycyjny mający na celu rozszerzenie możliwości produkcyjnych płytek o większych formatach, w tym wytwarzanych

w technologii podwójnego zasypu. W związku z prowadzonymi pracami przejściowo występowały przerwy w produkcji w tym zakładzie. Od drugiego półrocza 2017 roku, po zakończeniu montażu i rozruchu nowych urządzeń, fabryka działa normalnie.

Obciążenie wyniku w związku z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych spółki wyniosło: 4.582 tys. zł. W porównywalnym okresie roku 2016 analogiczne obciążenie wynosiło 7.337 tys. zł.

- W ramach prowadzonej modernizacji zakładu Ceramiki Nowej Gali SA poniesiono nakłady inwestycyjne w kwocie 11.000 tys. zł;
- Wypłacono dywidendę dla akcjonariuszy (zobacz pkt. 32) w kwocie 4.689 tys. zł;
- Spółka zależna Ceramika Gres SA wypłaciła dywidendy w kwocie 1.878 tys. złotych na rzecz Ceramiki Nowej Gali SA. Transakcja wpływa tylko na sprawozdanie jednostkowe.
- Odpisano aktywa na odroczony podatek dochodowy z tytułu niewykorzystanych strat podatkowych, obciążając wynik kwotą 1.319 tys. zł.
- Dokonano odpisów zapasów na 291 tys. zł.

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

15.1. Koniunktura gospodarcza

Ze względu na uzależnienie popytu na płytki od koniunktury gospodarczej, tempo wzrostu PKB i rozwój budownictwa w Polsce, będącej głównym rynkiem zbytu dla spółki, ma istotne znaczenie dla jej działalności. W sprzedaży spółki istotny udział ma sprzedaż płytek na rynku budownictwa komercyjnego, ta część sektora budowlanego ma również duży wpływ na popyt na nasze produkty. Z uwagi na utrzymujące się ożywienie gospodarcze zarówno w Polsce, jak i w krajach UE, do których spółka kieruje większość swojego eksportu, w 2018 roku koniunktura gospodarcza powinna pozytywnie oddziaływać na sytuację spółki.

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

Po kilku latach zmniejszonych inwestycji, w 2017 roku przeprowadzono reorganizację procesu produkcji w ramach grupy kapitałowej. Istotnym elementem tego programu było przeniesienie produkcji z CNG II do dwóch pozostałych fabryk w grupie. Produkcja prowadzona dotychczas w trzech fabrykach, po reorganizacji odbywa się w dwóch, co uprościło procesy produkcyjne i obniżyło koszty. Konsolidacja produkcji połączona została z modernizacją. W fabryce CNG SA, pozwalającej zwiększyć udział dużych formatów w sprzedaży z jednoczesnym poszerzeniem oferty asortymentowej. Wartość tej inwestycji wyniosła około 11 mln zł, wydatkowanych w 2017 roku. Nakłady te zostały sfinansowane ze środków własnych i kredytów (szerzej zobacz pkt. 8.1). Nowe lub zmodernizowane linie produkcyjne zostały uruchomione i przyjęte do użytkowania w 2017 roku. Dzięki tej modernizacji w 2018 roku do sprzedaży zostaną wprowadzone nowe produkty, głównie w grupie gresów technicznych oraz szklwionych na kolorowej masie, z istotnym udziałem większych formatów – 60x120 i pochodnych.

Część maszyn i urządzeń z fabryki CNG II, o wartości księgowej 4.5 mln zł, została przeniesiona do pozostałych zakładów grupy. Wartość księgowa urządzeń, które w związku z planowanymi działaniami utraciły przydatność wyniosła 5.2 mln zł. Kwota ta została odpisana w ciężar wyniku 2016 roku.

W związku z reorganizacją nie miały miejsca zwolnienia grupowe.

Przeprowadzane zmiany spowodowały zmniejszenie mocy produkcyjnych o 1.6 mln m² rocznie (zmiana od marca 2017 roku), do 6.6 mln m², co nie powinno wpływać na wielkość sprzedaży, gdyż zdolności wytwórcze nie były w pełni wykorzystane, a ich utrzymywanie było obciążeniem.

Po reorganizacji w CNG II pozostaje hala produkcyjna o powierzchni 6.300 m². Decyzja co do dalszego przeznaczenia tej nieruchomości zapadnie w późniejszym terminie.

W 2018 roku planowane jest połączenie spółek Ceramika Nowa Gala SA i Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art 516 § 6 w związku z art. 516 § 5 kodeksu spółek handlowych przez przeniesienie całego majątku Ceramiki Nowej Gala II sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Ceramikę Nową Galę SA (spółka przejmująca - łączenie się przez przejęcie), bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej.

W związku za zmianami na rynku prowadzone są prace nad przygotowaniem i wdrożeniem nowej strategii sprzedaży.

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

Za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 15.2, w 2017 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

17. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

14 lipca 2017 roku nadzwyczajne walne zgromadzenie emitenta, w związku z ogłoszeniem 2 czerwca 2017 roku rezygnacji członka rady nadzorczej pana Jacka Tomasika, powołało pana Marka Gabryjelskiego do pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

Ponadto 14 lipca 2017 roku rada nadzorcza spółki powołała komitet audytu. W skład komitetu audytu zostali powołani wszyscy członkowie rady nadzorczej emitenta tj.:

- Marek Gabryjelski – przewodniczący komitetu audytu;
- Paweł Marcinkiewicz – członek komitetu audytu;
- Grzegorz Ogonowski – członek komitetu audytu;
- Łukasz Żuk – członek komitetu audytu;
- Wojciech Włodarczyk – członek komitetu audytu.

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).

Imię i nazwisko	CNG SA	CNG II	CGR SA	EPT	CNG Lux	Razem
Waldemar Piotrowski	360	84	210	-	25	679
Paweł Górnicki	246	54	174	-	25	499
Zbigniew Polakowski	96	74	60	60	-	290
Razem	702	212	444	60	50	1 468

19.2. 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
Marek Gabryjelski	CNG SA	22
Jacek Tomasik	CNG SA	24
Razem		256

20. INFORMACJA NA TEMAT POLITYKI WYNAGRODZEŃ WYMAGANA PRZEZ ZASADĘ VI.Z.IV DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW 2016

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń określającej jej długoterminowe cele i zasady pomiaru efektywności. Określając poziom wynagrodzeń obowiązujących w spółce stosowane są obowiązujące przepisy prawa (w szczególności przepisy Kodeksu pracy) z uwzględnieniem rynkowego poziomu wynagrodzeń dla danego stanowiska pracy.

21. 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.

22. AKCJE SPÓŁKI POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Zgodnie z informacjami otrzymanymi przez spółkę, w 2017 roku nie zaszła żadna zmiana w stanie posiadania akcji spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta. Na dzień publikacji niniejszego raportu z informacji dostępnych spółce wynika, że:

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

23. 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.

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 (d.AMPLICO OFE)	9 356 722	19,95%	9 356 722	19,95%
PTE Allianz Polska SA	6 049 157	12,90%	6 049 157	12,90%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 834 364	12,44%	5 834 364	12,44%
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny	4 687 607	9,99%	4 687 607	9,99%
VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym Subfunduszem 1	2 509 980	5,35%	2 509 980	5,35%

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.

24. 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 umowy tego typu.

25. INFORMACJA O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe spółki jest BDO sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2017 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 24 lipca 2017 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2017, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2017, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2017 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2017 roku. Łączne wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 62 tys. zł. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, BDO sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie netto w łącznej kwocie 36 tys. zł. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania według faktycznie poniesionych wydatków.

Dodatkowo w 2017 roku BDO sp. z o.o. świadczyła usługi:

- usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji poprawności wyliczenia wartości współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej za 2017 rok dla Ceramiki Nowej Gali SA oraz spółki zależnej Ceramiki Gres SA;
- przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego regulacyjnego sporządzonego zgodnie z wymogami prawa energetycznego Ceramiki Nowej Gali SA i spółek zależnych: Ceramiki Gres SA, Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. oraz Energii Park Trzemoszna sp. z o.o.

Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 20,3 tys. zł.

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

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

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

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

26. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA

26.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością spółki

26.1.1. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji

Zakład produkcyjny 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 2017 roku, odnotowywany w ostatnich latach, proces spadków cen surowców uległ wyhamowaniu. Sytuacja na rynkach światowych jest obecnie zmienna, co oznacza, że nawet w krótkim horyzoncie czasowym nie można wykluczyć ryzyka ponownego wzrostu cen surowców. Cenę dla części zakupów gazu spółka jest w stanie zabezpieczać towarowymi kontraktami terminowymi o okresie do roku czasu.

26.1.2. Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym

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

26.1.3. Ryzyko związane ze zmianami upodobań konsumentów

Rynek płytek ceramicznych charakteryzuje się występowaniem trendów, co wymusza na producentach podążanie za zmiennymi preferencjami nabywców. Możliwe niedopasowanie oferowanego asortymentu do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania nadmiernych zapasów lub konieczność sprzedaży po niższych cenach. Ryzyko niedopasowania asortymentu do gustów nabywców rośnie wraz z poszerzaniem oferty o nowe wzory. Aby ograniczyć to ryzyko spółka obserwuje występujące na rynku tendencje oraz dopasowują ofertę produktową do gustów i wymagań klientów. Dodatkowo w 2017 dokonano istotnej modernizacji posiadanego parku maszynowego. Modernizacja pozwala odnowić ofertę produktową, szczególnie w zakresie gresów technicznych oraz szklwionych na kolorowej masie, w tym produkowanych w większych formatach – 60x120 i pochodnych.

26.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim spółka prowadzi działalność

26.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną

Pomimo utrzymującego się ożywienia gospodarczego zarówno w kraju jak i w najważniejszych krajach Unii Europejskiej, otoczenie gospodarcze i polityczne, w którym działa spółka wciąż odznacza się wysokim stopniem niestabilności. Nasilające się w światowej gospodarce procesy inflacyjne oraz zaostrzenie polityki monetarnej przez najważniejsze banki centralne prowadzi do systematycznego wzrostu najważniejszych, światowych stóp procentowych. W przypadku spółki ryzyko wzrostu inflacji może oznaczać szybsze tempo wzrostu kosztów (wzrost cen surowców, presja na wzrost wynagrodzeń, wzrost kosztów finansowania itd.) bez możliwości odpowiednio szybkiego podnoszenia cen (wysoki poziom konkurencyjności branży). Dodatkowo rosnące stopy procentowe mogą istotnie osłabić wspomniane wcześniej, trwające ożywienie gospodarcze. 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.

26.2.2. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

W ciągu ostatnich kilku lat na rynku krajowym wzrósł poziom rywalizacji we wszystkich jego segmentach. Dodatkowo w branży produkcji płytek ceramicznych obserwowana jest wzmożona aktywność inwestycyjna. Działalność ta wynika z konieczności modernizacji istniejących parków maszynowych głównych konkurentów, realizowanych procesów konsolidacyjnych, konieczności modernizacji oferty produktowej (w tym uruchamianie produkcji dużych formatów) oraz wchodzenia na rynek nowych producentów. Dodatkowym czynnikiem wzmacniającym ten proces są utrzymujące się na historycznie niskich poziomach koszty finansowania. Sytuacja niesie ryzyko osłabienia konkurencyjności posiadanej przez spółkę oferty produktowej, a w konsekwencji jej pozycji rynkowej. W krótkim okresie reakcją na taki stan rzeczy była modernizacja przeprowadzona w 2017 roku (zobacz punkt 15.2 sprawozdania z działalności emitenta). Spółka analizuje powyższe procesy i w nadchodzących latach wpracuje plan szerszej modernizacji posiadanego potencjału produkcyjnego i sprzedażowego.

26.2.3. Ryzyko wzrostu konkurencji dla oferowanych płytek ceramicznych ze strony innych materiałów wykończeniowych

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

26.2.4. Ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnioeuropejskich i azjatyckich

Spółka sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz euroazjatyckich. Niezależnie od zagrożeń opisanych w punkcie 26.2.1, z uwagi na wciąż mało przejrzyste zasady funkcjonowania tych rynków oraz konflikt między Rosją a Ukrainą, dochodzenie należności może być tam utrudnione. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowną politykę kredytowania odbiorców.

26.2.5. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny. Ryzyko stanowi brak ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w stabilniejszych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodnie z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż zakładana przez spółkę może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Spółka nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych.

26.3. 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 niż spółki zależne 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, które wraz z zasadami zostały w skrócie omówione poniżej. Zasady rachunkowości spółki dotyczące instrumentów finansowych zostały omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

26.3.1. Ryzyko stóp procentowych

W chwili obecnej aktywa i pasywa wykazywane w sprawozdaniu finansowym nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Ze względu na wykorzystywanie przez spółkę źródeł finansowania o zmiennej stopie oprocentowania, wzrost (spadek) stóp bazowych (zobacz też punkt 15.1) 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.

26.3.2. Ryzyko związane z kursem walut

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

- zmiany wyrażonych w złotychkach wartości sprzedaży eksportowej i kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców;
- zmianę konkurencyjności oferty spółki na rynkach eksportowych;
- zmieniające się koszty nabywanych w kraju surowców, materiałów, nośników energii i usług, których cena uzależniona jest, bezpośrednio lub pośrednio, od kursów walut;
- zrealizowane różnice kursowe powstałe między datą sprzedaży lub zakupu a datą zapłaty należności lub zobowiązania;
- niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków i innych pozycji pieniężnych na dzień bilansowy;
- zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

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

26.3.3. Ryzyko kredytowe

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

- limitowanie ekspozycji na pojedynczy podmiot (limity kredytowe);
- dywersyfikację poprzez współpracę z wieloma podmiotami, aby żaden z nich nie miał pozycji dominującej;
- ubezpieczenie większości należności;
- codzienną kontrolę ekspozycji wspartą zintegrowanym systemem informatycznym;

- inne zabezpieczenia (na przykład weksle gwarancyjne, gwarancje bankowe czy akredytywy).

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

26.3.4. Ryzyko płynności

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

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

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

Klasa zobowiązań finansowych	Razem	do 6 miesiący 2018	od 6 do 12 miesiący 2018	w 2019	Kolejne lata
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	19 285	19 285	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	3 753	1 605	720	723	704
Kredyty podlegające refinansowaniu**	9 500	-	9 000	500	-
Kredyty do spłaty	9 653	1 245	1 245	4 349	2 814
Razem	42 191	22 136	10 965	5 572	3 518

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

**podano kwoty według maksymalnych przyznanych limitów zadłużenia, niezależnie od stanu zadłużenia na koniec 2017 roku, które wynosiło zero.

W przypadku istotnych umów klasyfikowanych jako leasing operacyjny, które nie mogą zostać wypowiedziane lub mają określony minimalny umowny okres wypowiedzenia, całość kwot, które spółka musiałaby zapłacić w okresie do zakończenia umów wynosi 2.466 tys. zł.

26.4. 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	623	2 600	walutowe	+/-20%	+/-520
Należności walutowe	USD	346	1 207	walutowe	+/-20%	+/-241
Walutowe środki pieniężne	EUR	707	2 951	walutowe	+/-20%	+/-590
Walutowe środki pieniężne	USD	93	325	walutowe	+/-20%	+/-65
Zobowiązania walutowe	EUR	1 085	4 527	walutowe	+/-20%	+/-905
Zobowiązania walutowe	USD	213	741	walutowe	+/-20%	+/-148
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	1 514	6 317	walutowe	+/-20%	+/-1 263
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	1 514	6317	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-190
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	3 340	3 340	stopy procentowej	+/-3,00%	+/-100

27. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został zamieszczony w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

29. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

30. OŚWIADCZENIE NA TEMAT INFORMACJI NIEFINANSOWYCH ZA ROK 2017

Emitent jako spółka nie spełnia wymogów dotyczących sporządzania oświadczenia na temat informacji niefinansowych określonych w art. 49b UoR, jednakże grupa kapitałowa, w której spółka jest podmiotem dominującym sporządziła oświadczenie na temat informacji niefinansowych, jako element sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

31. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

32. WYPŁATA DYWIDENDY

10 maja 2017 roku walne zgromadzenie podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w oparciu o dostępne do podziału, zakumulowane zyski z lat ubiegłych. Na jedną akcję przypadło 10 groszy, w związku z czym łączna kwota wypłaty dywidendy wyniosła 4.689.362,10 zł. Dywidendą zostało objętych 46.893.621 akcji. Dywidenda została wypłacona 14 czerwca 2017 roku.

33. DECYZJA O ROZPOCZĘCIU PRZEGLĄDU PRZEZ SPÓŁKĘ OPCJI STRATEGICZNYCH ZWIĄZANYCH Z DALSZYM ROZWOJEM DZIAŁALNOŚCI

Zarząd spółki 24 marca 2017 roku podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu przez spółkę opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności spółki. Na obecnym etapie zarząd będzie rozważał różne opcje strategiczne, w szczególności poszukiwanie dla spółki inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak działań spółki związanych z pozyskaniem inwestora, zawarciem aliansu lub dokonaniem transakcji. Żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej nie zostały dotychczas podjęte przez zarząd i nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Na dzień bilansowy nie nastąpiły żadne istotne zmiany w tym zakresie.

Podpisy

Niniejsze sprawozdanie sporządzono i podpisano **26 marca 2018 roku**. Zostanie ono opublikowane 26 marca 2018 roku.

Zarząd

Główny Księgowy