



**Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej
emitenta**

Ceramika Nowa Gala SA

za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Końskie, 16 marca 2009 r.

1 ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 listopada 2004 r. nasza grupa kapitałowa stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych, ewidencji pozabilansowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

Metod 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 S.A. – jednostka dominująca,
- Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. – jednostka zależna.
- Ceramika Gres S.A. – jednostka zależna od dnia 24 sierpnia 2007r.

Rachunkowość spółek zależnych prowadzona jest w oparciu o takie same zasady rachunkowości jak spółki dominującej z zastrzeżeniem, że spółka Ceramika Gres SA prowadzi rachunkowość zgodnie z przepisami polskimi (ustawa o rachunkowości), a jej sprawozdanie zostaje na potrzeby konsolidacji dostosowane do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i sprzedaż gresowych płytek ceramicznych. Płytki wytwarzane są z surowców mineralnych (kopalin). Produkcja Grupy odbywa się w dwóch fabrykach zlokalizowanych w Końskich oraz w fabryce zlokalizowanej w Kopaninach w powiecie koneckim.

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

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

2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I RYNKACH ZBYTU

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

- płytki gresowe nie szkliwione, w tym płytki polerowane,
- płytki gresowe szkliwione,
- terakota – szkliwione płytki podłogowe,
- elementy dekoracyjne,

Wytwarzane we własnych zakładach produkcyjnym elementy dekoracyjne takie jak: listwy, cokoly, stopnice, mozaiki, czy rozety są ważnym uzupełnieniem oferty. Ich udział w wartości sprzedaży systematycznie wzrasta.

Płytki nieszkliwione

Sól i pieprz (SP)

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

Quarzite (QZ)

Płytki Quarzite charakteryzują się bardziej złożonym wzornictwem (strukturą) w porównaniu z serią SP. Aktualnie jest to ważna pozycja w sprzedaży Nowej Gali. W tej serii dostępne są płytki o powierzchni polerowanej.

Stone Life (SL) i serie specjalne

Produkty tego rodzaju są bardziej zaawansowane technologicznie i praktycznie nie mają odpowiedników w ofercie producentów krajowych. Do tej kategorii należą również płytki jednobarwne, płytki wytwarzane na specjalne zamówienia oraz płytki do zastosowań przemysłowych o podwyższonej wytrzymałości mechanicznej.

Marmi Moderni (MM)

Marmi Moderni to kolekcja płytek o wyrafinowanym wzornictwie naśladującym powierzchnię i strukturę marmuru. Jest to kolejny krok w rozwoju technologicznym płytek gresowych.

Płytki szkliwione

Płytkami szkliwionymi w ofercie Nowej Gali są płytki produkowane w zakładzie Ceramika Nowa Gala II (spółka zależna).

Orientale (OR)

Kolekcja Orientale to innowacyjne, zaawansowane technologicznie produkty wzornictwem przypominające naturalne kamienie. Dodatkową zaletą tych pytek jest dokładność wymiarów, uzyskana dzięki mechanicznemu frezowaniu krawędzi. Dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się zarówno do wykończenia wnętrz: ściany, podłogi, parapety, jak również zewnętrznych elewacji, tarasów, schodów czy też balkonów. Produkty z serii Orientale zyskały uznanie inwestorów, architektów czego wynikiem były przyznane nagrody m.in. Perła Ceramiki UE 2006 oraz Dobry Wybór Roku 2006.

Tradizioni (TR)

Płytki gresowe Tradizioni występują w ciepłych odcieniach kremu, beżu i brązu w formacie 30x30 cm. Kolekcję Tradizioni charakteryzuje wysoka odporność na ścieranie, niska nasiąkliwość, mrozoodporność, łatwość w utrzymaniu czystości. Dzięki tym parametrom gres Tradizioni doskonale sprawdza się nie tylko w budownictwie mieszkaniowym, ale także w budynkach użyteczności publicznej. Efekt inkrustacji powierzchni w postaci żyłek dekoracyjnych o różnych kształtach uzyskany

w procesie produkcji powoduje, iż każda płytką jest inna i nie ma dwóch identycznych wzorów.

Sabbia (SA)

Kolekcja Sabbia to ekskluzywne produkty wzornictwem przypominające naturalny kamień jakim jest piaskowiec. Wysokiej jakości szklone płytki Sabbia dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się zarówno do wykończenia wnętrz na ścianach i podłogach, jak również na zewnętrzne okładziny tarasów, czy balkonów. Dodatkowo mogą stanowić piękną i estetyczną, o charakterze rustykalnym, ozdobę jako okładziny portali drzwi, parapetów okiennych, aranżacji wnętrz w restauracjach, pubach, biurach, sklepach, czy hotelach. Wystrój pomieszczeń z przewagą elementów naturalnych jakimi są płytki gresowe Sabbia utrzymanych w ciepłej, pastelowej kolorystyce nadaje im oryginalny i niepowtarzalny wygląd.

Travertino (TV)

Seria Travertino została zaprojektowana z myślą o bardzo wymagającym kliencie. Kliencie, dla którego ważne jest połączenie estetycznych walorów naturalnych podłóg i ścian z niepowtarzalnymi parametrami technicznymi gresu wykonanego w technologii „suchego szklwa”. Najnowocześniejsza technologia pozwoliła uzyskać w przypadku tych płytek niebanalną powierzchnię: gładką, naturalną, piękną jak kamień, a przy tym odporną na ścieranie i plamienie. Płytką jest znakomitym odtworzeniem struktury trawertynu, w doskonały sposób oddającym fascynującą naturę kamienia, a przy tym przewyższającym go parametrami wytrzymałościowymi.

Ponadto w roku 2008 zaprezentowano dwie nowe serie płytek gresowych **Signum** oraz **Magma**.

Signum (SG) to nowa kolekcja płytek wzorowana na minimalistycznych trendach, charakteryzująca się delikatnie i subtelnie połyskującym efektem brokatu na naturalnej powierzchni. Kolekcja ta jest polecana szczególnie dla obiektów użyteczności publicznej, centra handlowe ale także i dla indywidualnych odbiorców. Cechami szczególnymi serii są: odporność na plamienie, odporność na ścieranie, system modułarny. Elementami uzupełniającymi kolekcję stanowią listwy i mozaiki z wstawkami z metalu i szkła kwarcowego. Wachlarz kolorystyczny serii Signum obejmuje: jasny i ciemny beż, brąz, jasny i ciemny szary.

Magma (MG) to najnowsza kolekcja inspirowana bogactwem natury. Inspiracją dla tej serii jest potęga i witalność sił przyrody „drzemających” w lawie wulkanicznej. Wyróżniającą tę serię efektem wzorniczym jest wyraźnie zaznaczona struktura. Kolekcja dzięki zastosowaniu palety pięciu kolorów (biały, ciemny beż, czerwień, jasny i ciemny szary) oraz dwóch powierzchni (natura i półpoler) umożliwia układanie płytek w dowolnych kombinacjach. Klient ma możliwość kształtowania wyglądu pomieszczeń dzięki wspaniałej kontrastującej gamie barw oraz modularności kolekcji. Magma to nawiązanie do graficznej prostoty, czyli trendów minimalistycznych.

Kolekcja idealnie pasuje do wnętrz o nowoczesnym wzornictwie, zarówno dla odbiorcy indywidualnego jak i instytucjonalnego. Magma to również doskonały materiał na elewacje zewnętrzne w obiektach użyteczności publicznej. Cechą szczególną tej serii jest unikalny walor estetyczny.

Dodatkowo pod koniec I kwartału 2009 roku Emitent zamierza wprowadzić do oferty nową serię płytek **Dolomia**.

Dolomia (DM) to nowa kolekcja płytek wzorowana na naturalnych skałach bazaltowych, charakteryzująca się delikatnie i subtelnie zarysowanym rysunkiem linii przebiegających ukośnie, wzbogaconych drobinkami skał. Kolekcja ta polecana jest dla obiektów użyteczności publicznej, centrów handlowych ale i klientów indywidualnych. Serie Dolomit charakteryzuje odporność na plamienie, odporność na ścieranie oraz system modułarny. Kolekcja dzięki zastosowaniu palety sześciu kolorów białego, czarnego, jasnoszarego, ciemnoszarego, jasnobrązowego, ciemnobrązowego oraz dwóch rodzajów powierzchni tj. naturalnej i półpolerowanej umożliwi odbiorców układanie płytek w dowolnej kombinacji. Elementy uzupełniające nową kolekcję stanowić będą listwy i mozaiki z wstawkami z metalu i szkła kwarcowego.

W ofercie grupy kapitałowej znajduje się również szereg serii gresów szklwionych i terakoty. Płytki z Ceramiki Gres lokowane są w średnim i niskim segmencie rynku pod własną marką. Z uwagi na różne segmenty rynkowe do których kierowane są produkty Nowej Gali i Ceramiki Gres planują się utrzymanie odrębności obu marek. Najważniejsze serie produktowe przejętej spółki to:

Milo

Produkty zawarte w tej marce to gresy szklwione. Marka MILO obejmuje osiem linii produktowych. Płytki te są oferowane w formacie 33x33 cm. Przesłaniem marki Milo jest stworzenie systemu płytek, dekoracji i dodatków do płytek, które kompleksowo będą aranżować powierzchnie tarasów i salonów. Dlatego też poza płytkami podstawowymi w ofercie znajdziemy również stopnice, cokoły, listwy, narożniki, kostki, kapinosy oraz szereg różnorodnych dekoracji wzbogacających serie. Marka Milo w świadomości konsumenta ma nawiązywać do płytek włoskich, hiszpańskich. Dlatego też dominującymi kolorami płytek są brązy i beże, a gro dekoracji ma kolor niebieski. Ponadto charakteru tym płytkom nadaje głęboka, często zbliżona do naturalnych powierzchni struktura. Wszystkie serie marki Milo mogą się poszczycić IV-V klasą ścieralności PEI. Wybrane serie marki MILO to :

- **seria Forte**- inspirowana jest naturalnymi strukturami ręcznie formowanych płytek terakotowych kolorystycznie nawiązując do glin wykorzystywanych historycznie w procesie produkcyjnym.
- **seria Petra** – powstanie serii inspirowane jest układami kostek granitowych o wyraźnie rustykalnym charakterze.
- **seria Savia** – powstanie serii inspirowane jest starymi zniszczonymi często zabrudzonymi terakotami.
- **seria Corda** – inspirowana ręcznie formowanymi płytkami o żywych jasnych kolorach uzupełnianych w obrębie serii niewielkimi różnicami kolorystycznymi, delikatnie podkreślonymi strukturami .

Ceramika Gres

Produkty oferowane pod tą marką dzielą się na gres szklwiony oraz na terakotę. Założeniem marki Ceramika Gres jest szybkie reagowanie na zmieniające się gusty i upodobania klientów. W związku z tym oferta CG obejmuje wiele serii produktowych.

a) Gres szklwiony (wybrane serie):

- - **seria Cezena** – płytka o delikatnie falującej krawędzi nadającej rustykalny, śródziemnomorski charakter. Ciepłe kolory znakomicie wpisują się zarówno do zastosowania w salonach, kuchniach, korytarzach, jak i tarasach.
- -**seria Timor** – płytki nawiązujące do nowych trendów wzorniczych inspirowane strukturami delikatnymi strukturami drewna o spokojnej linii słoików w trzech kolorystykach .
- - **seria Lapis** – płytki nawiązują do naturalnych struktur odłupanego kamienia. Kolorystyka beżo-brązu pozwala na szerokie zastosowanie na zewnątrz jak i wewnątrz.
- -**seria Ventus** - inspirowana naturalnymi kamieniami o bardzo delikatnym wzorze bez przerostów i podkreśleń linii . Syntetyczna struktura nawiązująca również do powierzchni kamiennych , doskonale uzupełnia wzór płytki

b) Terakota (podstawowe kierunki wzornicze)

- **wzory parkietowe** (min. parkiet 806, parkiety z serii 11, parkiet MS, parkiet 762, parkiet 723)

Wzory inspirowane powierzchniami drewna, zarówno naturalnymi parkietami jak i ich kompozycji. Wykorzystywane są tu różne gatunki drewna w naturalnej, ciepłej kolorystyce doskonale nadające się do wnętrz salonów jak i korytarzy. Płytki pozwalają tworzyć różnorodną kompozycję poprzez modularność wzoru .

- **wzory rozetowe** (min. Dallas, Azalia , Begonia) wzory inspirowane intarsjami kamiennymi wnętrz pałacowych tworzące układy pozwalające tworzyć kompozycje niezależnie od wielkości wnętrza. Płytki te wykorzystywane są głównie przy aranżacji kuchni, salonów, korytarzy.

c) **płytki uniwersalne** (min. Esta, Angula) inspirowane naturalnymi kamieniami polerowanymi. Płytki te są produkowane na błyszczącym szkle imitującym poler, a delikatne wzornictwo powoduje, że stają się uniwersalnym produktem pozwalającym się wykorzystywać zarówno w kuchniach salonach korytarzach jak i łazienkach.

Elementy dekoracyjne

Elementy dekoracyjne są ważnym składnikiem oferty Grupy. Nie tylko podnoszą jej atrakcyjność, ale także są istotnym źródłem dodatkowych przychodów. Produkowane są w zakładzie Ceramiki Nowej Gali S.A. wyposażonym w najnowocześniejsze urządzenie do obróbki płytek gresowych. Część dekoracji produkowana jest również z zakładzie Ceramiki Gres S.A.

Dane o sprzedaży

Struktura sprzedaży (tys. zł)

	2008		2007	
Płytki nie szklione	90 453	47%	89 940	63%
Płytki szklone	64 530	34%	33 421	24%
Terakota	23 281	12%	8 310	6%
Dekoracje i stopnice	13 215	7%	8 133	6%
Pozostała sprzedaż	504	0%	1 224	1%
	191 983	100%	141 028	100%

Ilościowa struktura sprzedaży

	2008		2007	
Płytki nie szklione	3 161	tys. m ²	3 207	tys. m ²
Płytki szklione	2 952	tys. m ²	1 352	tys. m ²
Terakota	1 385	tys. m ²	511	tys. m ²
	7 498	tys. m²	5 070	tys. m²

Analizując sprzedaż grupy w roku 2008 należy zwrócić uwagę, że Ceramika Gres konsolidowana była w roku 2007 tylko za 4 miesiące co oznacza, że dane nie są porównywalne. W 2008r. rozbudowane zostały dostępne moce produkcyjne w obszarze płytek nieszkliwionych – w oparciu o te dodatkowe moce poszerzana jest oferta gresu technicznego w segmencie premium. W przypadku płytek szklwionych, wciąż istnieje możliwość poprawy struktury asortymentowej poprzez zastępowanie tańszych, prostszych produktów i rozszerzenie oferty o kolejne serie z wyższego segmentu, co jest systematycznie realizowane. Wzrost wartości sprzedaży uzyskany tą drogą możliwy jest bez ponoszenia istotnych nakładów inwestycyjnych.

Sprzedaż wg rynków zbytu (tys. zł)

	2008		2007	
Rynek krajowy	153 310	80%	105 765	75%
Eksport	38 673	20%	35 263	25%
	191 983	100%	141 028	100%

W przypadku eksportu czynnikiem wpływającym na spadek jego udziału w sprzedaży było utrzymywanie się silnej złotówki w ciągu pierwszych III kwartałów roku oraz fakt, że w IV kwartale, z uwagi na kryzys finansowy wyraźnie obniżył się eksport, w tym szczególnie do Rosji i Ukrainy. Dzięki jednak utrzymywaniu się silnego popytu krajowego spadek eksportu został zrekompensowany wzrostem sprzedaży na rynku wewnętrznym.

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

3 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Najistotniejszymi dostawcami grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali są lokalni 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 przy produkcji płytek, głównie importowane, ze względu na lepszą jakość surowców. Dostawcy są zdywersyfikowani i za wyjątkiem lokalnego dostawcy gazu, udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

4 INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Przyjmując wartość kapitałów własnych Emitenta na moment dokonywania transakcji za kryterium uznania umowy za znaczącą, w roku 2008 spółki grupy zawarły następujące umowy znaczące:

Spółka zależna Ceramika Gres S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 31.03.2008 r. spółka zależna Ceramika Gres S.A. podpisała aneks nr 1 do umowy kredytowej nr CRD/L/22727/06 z dnia 13 października 2006 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy:

- Kwota kredytu 22.000 tys. złotych (dostępna w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu rewalwingowego),
- Cel kredytu to finansowanie bieżącej działalności Ceramiki Gres S.A.,
- Waluta kredytu – PLN (przy czym spółka ma możliwość uruchamiania kredytu również w walutach EUR, USD, CHF),
- Oprocentowanie kredytu zależy od wybranej waluty i wynosi WIBOR 1W, WIBOR 1M, LIBOR 1M, lub EURORIBOR 1M plus marża banku,
- Termin spłaty 31 marca 2010 roku,

Zabezpieczenie kredytu stanowią: pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia oraz przelew wierzytelności od wybranych odbiorców.

W związku z zawarciem w/w aneksu 1 do umowy kredytowej, Ceramika Gres S.A. podpisała również w dniu 31 marca 2008 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks nr 1 do umowy zastawu rejestrowego na środkach obrotowych z dnia 13 października 2006 roku oraz aneks nr 2 do umowy zastawu rejestrowego z dnia 13 października 2006 roku. Łączna wartość przedmiotów zastawów wynosi 34.685 tys. zł.

Bank Millenium S.A.

W dniu 22 grudnia 2008 r. spółka zależna zawarła dwie umowy kredytowe z Bankiem Millenium S.A., które łącznie spełniły kryterium znaczącej umowy.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy o największej wartości:

- Umowa kredytowa stanowi aneks zmieniający postanowienia umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy z dnia 13 grudnia 2004 r.
- Kwota kredytu 19.592 tys. zł,
- Termin spłaty kredytu to 21 czerwca 2010 r.,
- Cel kredytu to finansowanie bieżącej działalności Ceramiki Gres S.A.,
- Waluta kredytu – PLN
- Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M plus marża banku,
- Zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka zwykła w kwocie 19.592 tys. zł wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie w/w kredytu.

Druga umowa to umowa o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 4.000 tys. zł, z terminem spłaty do 21 czerwca 2010r.

Obie ww. umowy zastąpiły dotychczasową umowę o kredyt obrotowy krótkoterminowy wykorzystywany w kwocie 23.592 tys. zł, której termin spłaty przypadał na styczeń 2009r.

Łączna wartość umów kredytowych: 23.592 tys. zł.

5 OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, KTÓRYCH WARTOŚĆ PRZEKROCZYŁA RÓWNOWARTOŚĆ W ZŁOTYCH KWOTY 500 TYS. EURO

Nie zawierano transakcji z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałaby równowartość 500 tys. EURO i nie byłyby one transakcjami typowymi i rutynowymi.

6 ZACIĄGNIĘTE KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

KREDYTY CERAMIKI NOWEJ GALI S.A.

BRE Bank S.A.

W celu finansowania importu urządzeń związanych z inwestycją realizowaną w zakładzie Ceramiki Nowej Gali S.A. zaciągnięto kredyt inwestycyjny w kwocie 2,1 mln EURO. Szczegóły powyższego kredytu są zaprezentowane w notach do sprawozdania finansowego.

DZ BANK Polska S.A.

W dniu 30 kwietnia 2008r. przypadał termin spłaty kredytu obrotowego zaciągniętego przez Ceramikę Nową Galę S.A. w DZ BANK Polska S.A. Maksymalny limit zadłużenia ww. kredytu wynosi 6,5 mln zł. W drodze aneksu z dnia 15 lutego 2008 r. do umowy kredytowej ostateczny termin spłaty przesunięto na 30 kwietnia 2010r.

KREDYTY SPÓŁKI ZALEŻNEJ CERAMIKI GRES S.A.

Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 31.03.2008 r. spółka zależna Ceramika Gres S.A. podpisała aneks nr 1 do umowy kredytowej nr CRD/L/22727/06 z dnia 13 października 2006 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy:

- Kwota kredytu 22.000 tys. złotych (dostępna w formie kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu rewalwingowego),
- Cel kredytu to finansowanie bieżącej działalności Ceramiki Gres S.A.,
- Waluta kredytu – PLN (przy czym spółka ma możliwość uruchamiania kredytu również w walutach EUR, USD, CHF),
- Oprocentowanie kredytu zależy od wybranej waluty i wynosi WIBOR 1W, WIBOR 1M, LIBOR 1M, lub EURORIBOR 1M plus marża banku,
- Termin spłaty 31 marca 2010 roku,

Zabezpieczenie kredytu stanowią: pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia oraz przelew wierzytelności od wybranych odbiorców.

W związku z zawarciem w/w aneksu 1 do umowy kredytowej, Ceramika Gres S.A. podpisała również w dniu 31 marca 2008 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks nr 1 do umowy zastawu rejestrowego na środkach obrotowych z dnia 13 października 2006 roku oraz aneks nr 2 do umowy zastawu rejestrowego z dnia 13 października 2006 roku. Łączna wartość przedmiotów zastawów wynosi 34.685 tys. zł.

Bank Millenium S.A.

W dniu 22 grudnia 2008 r. spółka zależna zawarła dwie umowy kredytowe z Bankiem Millenium S.A., które łącznie spełniły kryterium znaczącej umowy.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy o największej wartości:

- Umowa kredytowa stanowi aneks zmieniający postanowienia umowy o kredyt obrotowy krótkoterminowy z dnia 13 grudnia 2004 r.
- Kwota kredytu 19.592 tys. zł,
- Termin spłaty kredytu to 21 czerwca 2010 r.,
- Cel kredytu to finansowanie bieżącej działalności Ceramiki Gres S.A.,
- Waluta kredytu – PLN
- Oprocentowanie kredytu WIBOR 1M plus marża banku,
- Zabezpieczenie kredytu stanowią: hipoteka zwykła w kwocie 19.592 tys. zł wraz z przelewem wierzytelności z umowy ubezpieczenia z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie w/w kredytu.

Dруга umowa to umowa o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 4.000 tys. zł, z terminem spłaty do 21 czerwca 2010r.

Obie ww. umowy zastąpiły dotychczasową umowę o kredyt obrotowy krótkoterminowy wykorzystywany w kwocie 23.592 tys. zł, której termin spłaty przypadał na styczeń 2009r.

Łączna wartość umów kredytowych.: 23.592 tys. zł.

ING Bank Śląski S.A.

W dniu 03 lipca 2008 r. spółka zależna zawarła umowę kredytową o kredyt złotowy obrotowy z ING Bankiem Śląskim S.A. Przedmiot oraz istotne warunki umowy o największej wartości:

- Kwota kredytu 12.000 tys. zł,
- Kredyt przeznaczony na spłatę zadłużenia kredytowego z tytułu umowy kredytowej nr CRD/24604/07 z dnia 24.04.2007 r. w Raiffeisen Bank,
- Waluta kredytu PLN,
- Oprocentowanie kredytu to WIBOR 1m plus marża banku,
- Termin spłaty 31.12.2010 r.

Zabezpieczenie kredytu stanowią poręcznie Ceramiki Nowej Gali S.A. do kwoty 12.000 tys. zł, pełnomocnictwo do rachunku bankowego oraz weksle własny in blanco.

OTRZYMANE POŻYCZKI

W 2008 r. grupa nie otrzymała żadnych pożyczek.

7 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH

UDZIELONE POŻYCZKI

W 2008 r. Emitent nie udzielał żadnych pożyczek. Jednakże w dniu 29 grudnia 2008r. aneksem nr 6 Ceramika Nowa Gala S.A. przedłużyła termin spłaty pożyczki spółce zależnej Ceramicie Nowej Gali II do dnia 31 grudnia 2010 r. Pozostałe warunki umowy o udzielenie pożyczki nie uległy zmianie.

UDZIELONE GWARANCJE

W 2008r. nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

UDZIELONE PORĘCZENIA

W lipcu 2008 r. Emitent udzielił poręczenia za zobowiązania spółki zależnej Ceramiki Gres S.A. z tytułu kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A.. Poręczenie jest ograniczone do kwoty 12.000.000 złotych i wygasa z dniem 31 grudnia 2010 roku.

8 WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2008r. nie przeprowadzano żadnych emisji papierów wartościowych.

9 REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W roku 2008 Grupa kapitałowa nie opublikowała prognoz.

10 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Grupa kapitałowa Ceramika Nowa Gala prowadzi politykę utrzymywania bezpiecznej struktury finansowania swojego majątku, tak aby przepływ gotówki generowany przez bieżącą działalność operacyjną pomniejszony o wydatki dotyczące realizowanych procesów inwestycyjnych pozwalał na obsługę zobowiązań, z uwzględnieniem marginesu bezpieczeństwa. Na koniec roku 2008 kapitały własne stanowiły 61% sumy bilansowej wykazanej w skonsolidowanym bilansie. Zrealizowano inwestycję polegającą na rozbudowie mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego, przy czym finansowanie jej oparte zostało głównie o 5 letni kredyt inwestycyjny udzielony Spółce dominującej przez BRE Bank S.A. W efekcie łączna wartość zadłużenia z tytułu kredytów bankowych wzrosła z 69 mln zł w 2007 do 80 mln zł na koniec 2008r. W tym miejscu należy jednak podkreślić, że oprócz ww. kredytu inwestycyjnego wzrost ten odbywał się w oparciu posiadane wolne linie kredytowe, bez konieczności zaciągania nowych kredytów obrotowych. Na koniec roku 2008 grupa posiadała dostępne, a nie wykorzystane linie kredytów obrotowych. Powyższe oznacza, że mimo wzrostu zadłużenia struktura finansowa Grupy jest bezpieczna. Wskaźnik bieżącej płynności był na bezpiecznym poziomie i wynosił 2,1. W marcu 2008 roku spółka zależna Ceramika Gres S.A. przekształciła krótkoterminowy kredyt w kwocie 22 mln złotych na średnioterminowy z dwuletnim okresem spłaty. Podobnie w grudniu, gdy o 2 lata wydłużono termin spłaty kredytu obrotowego o wartości 23,5 mln zł, którego zapadalność przypadała na styczeń 2009r.

Wybrane wskaźniki ekonomiczne

	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności	2,10	1,82
Wskaźnik bieżącej płynności II	0,92	0,87
Rentowność majątku	6,47%	4,85%
Rentowność kapitału własnego	10,57%	7,59%
Rentowność netto sprzedaży	10,95%	10,33%
Szybkość spłaty należności w dniach	88	93
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	56	56
Rotacja zapasów	186	180

11 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Na rok 2009 planowana jest jedynie automatyzacja linii produkcyjnych wydziału polerowania płytek w spółce dominującej oraz zakup dodatkowych elementów linii szklarskich w Ceramice Gres S.A.. Środki generowane przez spółki grupy (głównie dodatni wynik finansowy oraz wysoka amortyzacja), przyznane a nie wykorzystywane limity kredytowe oraz udzielony spółce dominującej, nowy kredyt inwestycyjny gwarantują pełne sfinansowanie wyżej wymienionych wydatków.

12 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

- Wypłata dywidendy w kwocie 5.703.807,30 złotych
- Ostateczne rozliczenie alokacji ceny nabycia 100% akcji Ceramika Gres S.A., które wpłynęło na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto za IV kwartały 2008 o kwotę 1,6 mln złotych.
- Zakończono rozpoczętą w lutym inwestycję zwiększającą moce produkcyjne Ceramiki Nowej Gali S.A.
- Pogorszenie wyniku finansowego wynikające ze wstrzymania produkcji w zakładach Ceramiki Nowej Gali S.A. oraz Ceramiki Nowej Gali II Sp. z o.o. związanego z uruchamianiem nowej linii produkcyjnej w fabryce spółki dominującej – szacowana kwota wpływu na skonsolidowany wynik finansowy brutto to 1,4 mln zł.
- W związku z pracami prowadzonymi przy rozbudowie linii produkcyjnych wykonano przeglądy i remonty istniejących maszyn i urządzeń. Przeprowadzone remonty objęły szerszy zakres w porównaniu do bieżących remontów wykonywanych corocznie. Kwota dodatkowych kosztów to około 2 mln złotych.
- Prowadzenie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia – do dnia 31.12.2008 roku nabyto 1.345.159 akcji własnych, stanowiących 2,36 % kapitału zakładowego oraz 2,36 % głosów na walnym zgromadzeniu, łączna kwota wydatków poniesionych na ten cel do 31.12.2008r. to 4.742 tys. złotych,
- Prowadzenie nabycia akcji własnych Spółki na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – do dnia 31.12.2008 roku nabyto łącznie 1.158.270 akcje własne, stanowiące 2,03 % kapitału zakładowego oraz

2,03 % głosów na walnym zgromadzeniu, łączna kwota wydatków poniesionych na ten cel do 31.12.2008 r. to 3.572 tys. złotych.

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

13.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

13.1.1 KONIUNKTURA GOSPODARCZA W KRAJU

W wyniku załamania na światowych rynkach finansowych, jakie miało miejsce w 2008r. duża część gospodarek państw, do których Grupa sprzedaje swoje produkty stanęła w obliczu recesji lub co najmniej znacznego spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego. Oczywiście sytuacja ta dotyczy również bezpośrednio rynku krajowego. W efekcie tych wydarzeń wzrasta ryzyko istotnego spadku popytu zarówno w kraju, jak i na rynkach eksportowych. W przypadku takich krajów jak Rosja, kraje nadbałtyckie, a szczególnie Ukraina istnieje ryzyko załamania się ich systemów finansowych co już przełożyło się na spadek eksportu do tych krajów. Grupa stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz ograniczanie eksportu do obszarów o największym ryzyku. Prognozy na rok 2009 przewidują, że Polska stoi w obliczu znacznego spowolnienia rozwoju gospodarczego. Niektóre ośrodki mówią nawet o możliwości wejścia w recesję. W roku 2008 Grupa nie odnotowała spadku popytu krajowego jednak w roku 2009 należy spodziewać się, że spadek taki wystąpi co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

13.1.2 CZŁONKOSTWO POLSKI W UNII EUROPEJSKIEJ

W dobie kryzysu gospodarczego, który oznacza recesję w większości krajów UE należy liczyć się z ograniczeniem finansowania projektów infrastrukturalnych, tym niemniej pozyskanie choć części planowanych środków finansowych z funduszy UE może wpływać łagodząco na przebieg kryzysu na terenie Polski.

13.1.3 RYNKI WSCHODNIOEUROPEJSKIE

W wyniku kryzysu gospodarczego w przypadku takich krajów jak Rosja, kraje nadbałtyckie, a szczególnie Ukraina istnieje ryzyko załamania się ich systemów finansowych co już przełożyło się na spadek eksportu do tych krajów. Spółka stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz ograniczanie eksportu do obszarów o największym ryzyku. Niestety w roku 2009 nie należy spodziewać się istotnej poprawy sytuacji.

13.1.4 ROSNĄCE KOSZTY PRODUKCJI

Grupa kapitałowa zużywa w procesie produkcyjnym znaczące ilości gazu ziemnego, energii elektrycznej i surowców. Zwiększenie poziomu cen gazu, energii elektrycznej lub surowców będzie niekorzystnie wpływać na wyniki jej działalności. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Grupa kapitałowa Ceramiki Nowej Gali przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji. Dodatkowo niekorzystny wpływ na koszty działalności grupy może mieć fakt, że

osłabiający się złoty, przy spadku eksportu oznacza wzrost kosztów importowanych surowców, którego nie kompensuje wzrost sprzedaży eksportowej.

13.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

13.2.1 POZYCJA GRUPY NA RYNKU

Grupa Kapitałowa Ceramika Nowa Gala utrzymuje istotne przewagi konkurencyjne nad innymi producentami płytek typu gres działającymi na rynku polskim: wyspecjalizowane wyposażenie fabryk oraz stale poszerzana oferta produktowa. Grupa posiada nowoczesne linie do produkcji płytek gresowych w technologii full-body. W roku 2008 zrealizowano inwestycję zwiększającą moce produkcyjne tej linii, a dzięki zakładowi produkcyjnemu w spółce zależnej oferta emitenta poszerzana jest o kolejne, wyrafinowane gresy szklwione. Grupa kapitałowa może plasować swoje wyroby w wysokich segmentach cenowych i realizować w ten sposób wysokie poziomy marż handlowych. Dodatkowo w wyniku przejęcia kontroli nad Ceramiką Gres S.A. grupa wzmocniła swoją pozycję w segmencie średnim. Szczególne wzmocnienie pozycji grupy nastąpiło w szeroko rozumianym segmencie płytek podłogowych.

13.2.2 SPECJALIZACJA PRODUKCJI

Ważnym elementem przyjętej strategii rozwoju jest koncentracja działań grupy kapitałowej na wzrostowym rynku podłogowych płytek gresowych. Specjalizacja produkcji przy wykorzystaniu zakupionych we Włoszech nowoczesnych linii technologicznych umożliwia grupie oferowanie produktów w kilku grupach. Dla marki Ceramika Nowa Gala Grupa Kapitałowa utrzymuje strategię producenta wyspecjalizowanego i kieruje swoją ofertę do wyższych segmentów rynku. Produkty Ceramiki Gres to również płytki podłogowe, ale lokowane głównie z segmencie średnim lub niskim.

13.2.3 POTENCJAŁ ROZWOJOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa posiada potencjał w zakresie produktów, logistyki, marketingu i sprzedaży do dalszego wzrostu sprzedaży w oparciu o bazę produkcyjną spółki i podmiotów zależnych.

13.3 STRATEGIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa kapitałowa, w oparciu o markę Ceramika Nowa Gala realizuje strategię producenta wyspecjalizowanego, oferując produkt wysokiej jakości o unikalnej na rynku polskim technologii i stosunkowo drogi, dystrybuowany przez wyspecjalizowanych hurtowników. Grupa kapitałowa jest wiodącym w kraju podmiotem oferującym tak wysokiej jakości płytki gresowe. Dostępne dane wskazują, że rynek gresu ceramicznego w Polsce i w regionie będzie rósł. W celu umocnienia swojej pozycji rynkowej Nowa Gala w roku 2005 zwiększyła moce wytwórcze (w oparciu zakład spółki zależnej) co pozwoliło na oferowanie większych ilości wyrobów, przy jednoczesnym poszerzeniu oferty.

Marka Nowa Gala kierowana jest do wyższych segmentów rynku, obejmujących płytki przeznaczone dla wymagających konsumentów, o ponadprzeciętnych parametrach technicznych i walorach estetycznych. Są to produkty droższe, stanowiące niewielki fragment całego rynku płytek, w zasadzie nieobecne w masowych kanałach dystrybucji. Produkty z tego segmentu przeznaczone są dla klientów, dla których cena nie jest podstawowym kryterium wyboru.

W roku 2008 powiększono moce produkcyjne w segmencie nieszkliwionych gresów technicznych wysokiej jakości, w ramach zakładu produkcyjnego Ceramiki Nowej Gali S.A. Poszerzana jest oferta produktowa Ceramiki Nowej Gali II.

Nabycie w 2007 roku 100% akcji Ceramiki Gres S.A. wzmocniło pozycję grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali, szczególnie w segmencie płytek podłogowych. Z uwagi jednak na odmienny asortyment produktów oferowanych przez przejętą spółkę (gres szklony i terakota głównie z segmentu średniego lub ekonomicznego) planowane jest utrzymanie niezależnych struktur handlowych i znaków towarowych obu producentów. Tym niemniej w pozostałych obszarach działalności (zakupy, logistyka, administracja itp.) nastąpiła integracja spółek należących do grupy.

Z uwagi na dużą niepewność panującą na rynku, na rok 2009 planowana jest jedynie automatyzacja procesu produkcyjnego na wydziale polerowania płytek w Nowej Gali oraz rozbudowa linii szklarskich w Ceramice Gres. Innych inwestycji nie planuje się. Ponadto grupa zamierza koncentrować się na wprowadzeniu na rynek nowych serii produktów oraz wprowadza w życie program redukcji kosztów funkcjonowania.

14 ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA ORAZ JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku 2008 nie nastąpiła żadna zmiana w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta oraz jego grupą kapitałową.

15 ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W roku 2008 w składzie osób zarządzających nie zaszła żadna zmiana. Skład Zarządu tworzą Pan Waldemar Piotrowski – Prezes Zarządu oraz Pan Paweł Górnicki – Wiceprezes Zarządu. Również skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

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

Prokurentem w Ceramice Nowej Gali S.A. jak również w spółce zależnej Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. jest Pan Zbigniew Polakowski.

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

Na mocy umów o pracę, każdemu z Członków Zarządu Ceramika Nowa Gala SA przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego. Z wszystkim Członkami Zarządu zawarto umowy o zakazie konkurencji. W czasie trwania zakazu konkurencji Członkowi Zarządu przysługuje odszkodowanie.

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

Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym (tys. zł)

Imię i nazwisko	CNG	CNG II	Ceramika Gres
Waldemar Piotrowski	746,9	91,5	145,3
Paweł Górnicki	528,4	61,5	121,2
Zbigniew Polakowski	129,5	42,1	10,2
Razem	1 404,8	195,1	276,7

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej (tys. zł)

Imię i nazwisko	Spółka	Kwota
Janusz Koczyk	CNG S.A.	39,6
Marek Wierzbowski	CNG S.A.	32,4
Grzegorz Leszczyński	CNG S.A.	32,4
Paweł Marcinkiewicz	CNG S.A.	32,4
Grzegorz Ogonowski	CNG S.A.	32,4
Razem		169,2

W związku ze zrealizowaniem budżetu grupy kapitałowej za rok 2008 Członkom Zarządu przysługiwać będzie prawo do otrzymania premii w następujących kwotach:

- Waldemar Piotrowski – 360 tys. złotych brutto
- Paweł Górnicki – 246 tys. złotych brutto.

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

Na dzień kończący rok obrotowy ww. transakcje nie występowały.

19 AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

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

- Pan Waldemar Piotrowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiada – 10.806.249 akcji Emitenta stanowiących 18,95% udziału w kapitale akcyjnym Emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- Pan Paweł Górnicki pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu posiada – 352.077 akcji Emitenta stanowiących 0,62% udziału w kapitale akcyjnym Emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
- Pan Zbigniew Polakowski pełniący funkcję Prokurenta posiada – 12.070 akcji Emitenta stanowiących 0,02 % udziału w kapitale akcyjnym Emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- Pan Grzegorz Leszczyński pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej posiada – 773.537 akcji Emitenta stanowiących 1,36 % udziału w kapitale akcyjnym Emitenta i dających prawo do wykonywania takiej samej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

20 INFORMACJA O ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

Zgodnie z informacjami znajdującymi się w posiadaniu spółki następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym	Głosy na WZ	Procentowy udział w głosach na WZ
Piotrowski Waldemar	10 806 249	18,95 %	10 806 249	18,95 %
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	6 339 792	11,12 %	6 339 792	11,12%
AS Hansapank	5 256 220	9,22 %	5 256 220	9,22 %
Jupiter NFI S.A.	3 826 610	6,71 %	3 826 610	6,71 %
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	3 027 136	5,31 %	3 027 136	5,31 %

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.

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

Spółce nie są znane funkcjonujące tego typu umowy.

22 INFORMACJA O UMOWACH Z BIEGLYM REWIDENTEM

Spółką badającą sprawozdanie finansowe emitenta jest BDO Numerica SA. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2008 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną w dniu 01.08.2008r. Umowa ta dotyczyła badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2008, skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok 2008, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2008r. oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2008r. Łączne wynagrodzenie przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu w/w umowy wynosi 107 tys. złotych. Dodatkowo z tytułu umów o badanie jednostkowych, rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu śródrocznych półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych BDO Numerica SA przysługuje wynagrodzenie w łącznej kwocie 84 tys. złotych. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania, według faktycznie poniesionych wydatków.

Jeśli chodzi o rok 2007 to w dniu 31.08.2007r. podpisano umowę o:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 30.06.2007r.,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 31.12.2007r.,

Z tytułu tej umowy firma BDO Numerica SA otrzymała wynagrodzenie w kwocie 182 tys. zł plus podatek VAT oraz zwrot faktycznie poniesionych kosztów badania.

Kwota wynagrodzeń należnych BDO Numerica SA z tytułów innych niż badanie sprawozdań finansowych w roku 2007 wyniosła 87 tys. złotych plus podatek VAT.

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

23.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

23.1.1 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 kapitałowej. Szczególnie w przypadku gazu i energii występuje uzależnienie od pojedynczych dostawców o pozycji monopolistycznej. Grupa kapitałowa przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji.

23.1.2 Ryzyko związane z niższym od założonego poziomem wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych

Bardziej agresywna działalność konkurencji na rynku sprzedaży płytek ceramicznych szczególnie w okresie osłabienia popytu wynikającego z kryzysu gospodarczego stwarza ryzyko niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych posiadanych przez grupę Nowej Gali. W efekcie mogą wystąpić starty związane z koniecznością utrzymania nie w pełni wykorzystywanego majątku produkcyjnego. Budowaną przez

lata pozycja rynkowa grupy, wprowadzanie do oferty nowych serii produktowych i zdywersyfikowana struktura odbiorców ograniczają opisane tu ryzyko.

23.1.3 Ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym

W procesie produkcji płytek ceramicznych podmioty grupy kapitałowej wykorzystują wysokiej jakości surowce naturalne. Aby uzyskać wysoką jakość gresu wymagane są składniki o niskim poziomie zanieczyszczeń. Uzyskanie żywych kolorów wymaga zastosowania masy, która po wypaleniu nie ciemnieje. Istnieje ryzyko, ograniczonej dostępności surowców o wymaganych parametrach jakościowych, w związku z czym Grupa kapitałowa może być zmuszona do zmiany stosowanych receptur. Grupa kapitałowa zabezpiecza się przed tym ryzykiem tworząc alternatywne receptury, z wykorzystaniem odpowiednich zamienników. Ryzyko to ma większe znaczenie w przypadku marki Nowa Gala niż marki Ceramika Gres.

23.1.4 Ryzyko utrzymania warunków zwolnienia podatkowego z tytułu działalności na obszarze specjalnej strefy ekonomicznej

Zwolnienie podatkowe z tytułu działalności w Starachowickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej nakłada na spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. pewne ograniczenia i zobowiązania (między innymi do utrzymania określonego poziomu zatrudnienia i nie zbywania aktywów). Nieprzestrzeganie warunków zwolnienia może doprowadzić do jego utraty bądź zmniejszenia kwoty wolnej od podatku. Spółka na bieżąco monitoruje stan zatrudnienia i nie dokonuje transakcji sprzedaży majątku, tak by warunki określone w zezwoleniu zostały spełnione. Ponadto możliwość wykorzystania zwolnienia jest ograniczona czasowo – do 2020 roku. Powyższe oznacza, że aby w pełni wykorzystać zwolnienie, spółka zależna musi w tym okresie wygenerować odpowiedni poziom dochodu do opodatkowania. Spółka dominująca na bieżąco monitoruje tempo wykorzystywania zwolnienia i na dzień publikacji raportu ryzyko niewykorzystania pełnej kwoty oceniane jest jako minimalne.

23.1.5 Ryzyko związane ze zmianami upodobań konsumentów

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

23.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

23.2.1 Ryzyko związane z kryzysem gospodarczym, który rozpoczął się w 2008r.

W wyniku załamania na światowych rynkach finansowych, jakie miało miejsce w 2008 roku gospodarki państw, do których grupa sprzedaje swoje produkty stanęły w obliczu recesji lub co najmniej spowolnienia tempa rozwoju gospodarczego. Sytuacja ta dotyczy również rynku krajowego. W efekcie tych wydarzeń wzrosło ryzyko spadku

popytu zarówno w kraju, jak i na rynkach eksportowych. W przypadku takich krajów jak Rosja, kraje nadbałtyckie, a szczególnie Ukraina istnieje ryzyko załamania się ich systemów finansowych, co już przełożyło się na spadek eksportu do tych krajów. Grupa stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz poszukiwanie nowych kanałów zbytu.

23.2.2 Ryzyko związane z konsolidacją rynku płytek ceramicznych

Po konsolidacyjnych przejęciach jakie miały miejsce na rynku płytek ceramicznych w ostatnich latach istnieje ryzyko, że największe podmioty nadal będą umacniać swoją pozycję, co w przyszłości, w przypadku braku odpowiednich działań grupy, może zmniejszyć jej konkurencyjność i osłabić pozycję rynkową. Aby wzmocnić swoją pozycję na rynku Ceramika Nowa Gala SA, w 2007 roku, kupiła 100% akcji Ceramiki Gres S.A. i włączyła ten podmiot do grupy kapitałowej, co pozwoliło na uzyskanie statusu jednego z wiodących producentów płytek gresowych w Polsce oraz daje możliwość dalszego poszerzenia oferty produktowej, przy równoczesnej optymalizacji kosztów wytworzenia produktów w ramach grupy kapitałowej.

23.2.3 Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Grupa kapitałowa plasuje wiele swoich produktów w wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominowały firmy włoskie i hiszpańskie. Natomiast dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma konkurencja krajowa. W sytuacji spowolnienia gospodarczego jej znaczenie może wzrastać, we wszystkich segmentach.

W wyniku przejęcia spółki Ceramika Gres nastąpił wzrost mocy produkcyjnych i udziału w rynku grupy kapitałowej Ceramika Nowa Gala, dzięki czemu plasuje się ona w gronie wiodących firm na polskim rynku płytek ceramicznych.

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

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

23.2.5 Ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnioeuropejskich i azjatyckich

Grupa sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz euroazjatyckich. Szczególnie w okresie recesji, o której pisano w punkcie 2.1, mając na uwadze wciąż mało przejrzyste zasady funkcjonowania tych rynków dochodzenie należności Grupy wynikających z prowadzonych na tych rynkach działań gospodarczych może być utrudnione. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowną politykę kredytowania odbiorców. Tym niemniej, głównie ze względu na zwiększone ryzyko w ciężar wyniku roku 2008 utworzono odpisy na zagrożone należności w kwocie blisko 1.000 tys. zł.

23.2.6 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Jak pisano w punkcie 23.2.1. Polska stoi w obliczu znacznego spowolnienia rozwoju gospodarczego. Niektóre prognozy mówią nawet o możliwości wejścia w recesję. W

roku 2009 można spodziewać się, spadku popytu na produkty grupy. Aby ograniczyć niekorzystny wpływ takiego spadku na wyniki finansowe, w grupie wdrażany jest program ograniczania kosztów.

23.2.7 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. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez grupę kapitałową, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, 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, nałożonych na grupę kapitałową zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

24 Ryzyko finansowe, na które narażona jest Grupa oraz cele i zasady zarządzania tym ryzykiem

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność grupy. Grupa posiada też jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Ponadto grupa posiada udziały w innych podmiotach gospodarczych, przy czym ich wartość jest nieistotna. Grupa nie zawierała transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez grupę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona poniżej. Zasady rachunkowości Grupy dotyczące instrumentów finansowych zostały omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

24.1 Ryzyko stóp procentowych

W chwili obecnej aktywa i pasywa bilansu nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Jednak ze względu na wykorzystywanie przez Spółki

grupy źródeł finansowania o zmiennej stopie oprocentowania, wzrost stóp bazowych oraz wzrost marż stosowanych przez instytucje finansowe może powodować zwiększenie kosztów finansowych. Grupa nie korzysta z instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

24.2 Ryzyko związane z kursem walut

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

- ~ zmiany wyrażonej w złotychkach wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotychkach kosztów produkcji, w części dotyczącej importowanych surowców,
- ~ zmieniające się koszty nabywanych w kraju surowców, materiałów, nośników energii i usług, których cena uzależniona jest, bezpośrednio lub pośrednio, od kursów walut,
- ~ zrealizowane różnice kursowe powstałe między datą sprzedaży lub zakupu, a datą zapłaty należności lub zobowiązania,
- ~ niezrealizowane różnice kursowe z wyceny rozrachunków oraz sald środków pieniężnych utrzymywanych w walutach obcych na dzień bilansowy,
- ~ zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

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

24.3 Ryzyko kredytowe

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

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

Zadłużenie poszczególnych klientów jest monitorowane i w przypadku wystąpienia problemów podejmowane są działania mające na celu ściągnięcie należności. Przy ustalaniu zasad ograniczania ryzyka kredytowego są brane pod uwagę również utracone korzyści, wynikające ze zmniejszonej sprzedaży do danego klienta, w skutek przyjętych ograniczeń. Struktura wiekowa należności została podana w sprawozdaniu finansowym w nocy 13.

24.4 Analiza wrażliwości instrumentów kapitałowych na ryzyka, którym podlegają dane instrumenty

Instrument finansowy	Waluta	Saldo w walucie	Saldo w złotych	Typ ryzyka	Przyjęty zakres wahań	Kwota wrażliwości
Należności walutowe	EURO	1 293	5 396	walutowe	+/-20%	1 079
Należności walutowe	USD	2 922	8 654	walutowe	+/-20%	1 731
Walutowe środki pieniężne	EURO	726	3 031	walutowe	+/-20%	606
Walutowe środki pieniężne	USD	804	2 381	walutowe	+/-20%	476
Zobowiązania walutowe	EURO	1 164	4 843	walutowe	+/-20%	969
Zobowiązania walutowe	USD	224	665	walutowe	+/-20%	133
Kredyty zaciągnięte w walucie	EURO	2 098	8 754	walutowe	+/-20%	1 751
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EURO	2 098	8 754	stopy procentowej	3,00%	263
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	78 930	78 930	stopy procentowej	3,00%	2 368
dane w tysiącach złotych						

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

Rozpoczęto inwestycję mającą na celu modernizację wydziału polerowania płytek Emitenta, która zostanie zakończona pod koniec I półrocza 2009 r. Dostawcami maszyn i urządzeń są producenci włoscy, natomiast na sfinansowanie zasadniczej części inwestycji został przyznany Ceramice Nowej Gali S.A. przez bank finansujący kredyt inwestycyjny w kwocie 905.600 EUR.

26 OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Opis istotnych pozycji pozabilansowych został zamieszczony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

27 CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Po stronie aktywów bilansu dominującą pozycją są aktywa trwałe. Stanowią one ok. 58% sumy bilansowej. Z kolei w ich strukturze pozycją dominującą są rzeczowe aktywa trwałe (80% wartości pozycji). Na zmianę wartości rzeczowego majątku trwałego pomiędzy rokiem 2007, a 2008 największy wpływ miało poniesienie nakładów inwestycyjnych w związku z rozbudową linii produkcyjnych w spółce dominującej oraz ostateczne rozliczenie skutków nabycia 100% akcji Ceramiki Gres S.A. w tym ustalenie wartości firmy w kwocie 18 851 tys. zł. Istotną pozycją majątku trwałego jest również nieruchomości inwestycyjna, której wartość w stosunku do roku 2007 wzrosła o 0,4 mln zł. Pozycja ta na koniec roku 2008 stanowiła 1,5% sumy bilansowej.

Jeśli chodzi o majątek obrotowy to podobnie jak w roku 2007, w roku 2008 największą jego część stanowiły zapasy (56%). Należności na koniec 2008 r. stanowiły 15% wartości aktywów i 37% wartości majątku obrotowego. W roku 2007 było to odpowiednio 14% i 40%.

Po stronie pasywów dominującą pozycją są kapitały własne stanowiące 61% sumy bilansowej. Spadek ich wartości w stosunku do roku 2007 wynika z wypłaty dywidendy oraz z prowadzonego skupu akcji własnych. Z uwagi na to, że w obu spółkach zależnych Ceramika Nowa Gala S.A. posiada 100% kapitałów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują udziały mniejszości. Udział zadłużenia długoterminowego w sumie pasywów wzrósł z 16% w roku 2007 do 19% w roku 2008. Wzrost ten wynika z zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego przez Ceramikę Nową Galę S.A. oraz z faktu rolowania spłat kredytów obrotowych posiadanych przez spółki Grupy. Udział zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 19% na koniec roku 2008 i co oznacza, że praktycznie nie uległ zmianie w stosunku do roku 2007. Udział zadłużenia w finansowaniu aktywów grupy jest na bezpiecznym poziomie.

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

W 2008 r. nie dokonywano transakcji tego typu.

29 OPIS POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTARCJI PUBLICZNEJ

Jedynym istotnym postępowaniem sądowym, którego stroną była w 2008r. Spółka dominująca jest sprawa sporna z ZUS, która została opisana w sprawozdaniu finansowym.

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 pracowników.