



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

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

Końskie, 30 kwietnia 2019 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.

### 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.

#### 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 jednolitej w przekroju. Jej rysunek jest stonowany i utrzymany w jednorodnej gamie kolorystycznej. Płytki z tej serii są również produkowane w wersji polerowanej. Asortyment kolekcji Neutro został uzupełniony o formaty: 20x120, 30x120 oraz 60x120 cm.

#### 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**

Delikatnie cieniowana kolekcja płytek bez wyraźnego rysunku. Seria Monotec dostępna jest w szerokiej palecie kolorystycznej w odcieniach od białego, poprzez jasnobieżowy, różne odcienie szarości aż po czarny. Płytki z tej serii produkowane są w wersji rektyfikowanej w trzech formatach: 60x60, 30x60, 30x30.

## **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 rysunku. Asortyment kolekcji został uzupełniony o formaty: 20x120, 30x120 oraz 60x120.

## **2.2. Płytki szklione**

Płytki szklione znajdujące się w ofercie Ceramiki Nowej Gali produkowane są w zakładzie spółki dominującej oraz spółki zależnej Ceramiki Gres SA.

## **Signum**

Minimalistyczna seria z delikatnym połyskiem brokatu na matowej powierzchni. Kolekcja Signum doskonale sprawdza się na wielkopowierzchniowych obiektach, 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 modułarnym. Płytki są dostępne w kolorach: jasny beż, oraz jasny i ciemny szary.

## **Trend Stone**

Kolekcja płytek, której wzornictwo nawiązuje do wyglądu naturalnych kamieni. 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 lappato dodatkowo wzmacnia natężenie barw. Lumina to uniwersalna kolekcja przeznaczona do wykończenia wnętrz, zarówno na ścianach, jak i podłogach.

## **Marmo Design**

Inspiracją do opracowania linii produktowej Marmo Design stały się najszlachetniejsze gatunki marmuru oraz malarstwo akwarelowe. W skład serii wchodzi pięć klasycznych marmurów: Frost White (biały), Golden Beige (beżowy), Silver Grey (szary), Imperial Graphite (grafitowy), Magic Black (czarny) oraz nowoczesny, jakby potraktowany akwarelą wzór cementowy – Aquamarina, dostępny w pięciu kolorach: białym, jasnoszarym, ciemnoszarym, jasnobieżowym i ciemnobieżowym. Płytki wytwarzane są w wersji polerowanej w dwóch formatach 30x60 oraz 60x60 cm. Wzbogacenie serii o elementy dekoracyjne w połączeniu z szeroką gamą kolorystyczną umożliwia kreowanie przestrzeni domowej i użytkowej zgodnie z aktualnymi trendami i indywidualnym poczuciem estetyki. Wyróżnikami kolekcji z linii Marmo Design są: wysoka odporność na zabrudzenia oraz stopień wyblszczenia powierzchni. 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 i dzięki temu przypomina ręcznie wykonany materiał. Seria ma matową powierzchnię i posiada parametr

antypoślizgowy R11 A+B+C. Uroku kolekcji dodaje gama dekoracji: patchworki, heksagony, cegiełki umożliwiające tworzenie ciekawych aranżacji.

W 2018 roku, min. dzięki inwestycji zrealizowanej w zakładzie Ceramiki Nowej Gali SA do oferty produktowej grupy wprowadzono nowe wyroby.

### **Ebro**

Kolekcja doskonale odwzorowująca strukturę betonu. Występuje w czterech kolorach: białym, jasnoszarym, ciemnoszarym oraz ciemnobeżowym oraz w trzech formatach: 60x120, 60x60 i 30x60. Uzupełniona jest dodatkowo o heksagony oparte na formacie 60x60. Wzbogacenie serii stanowią dekoracje drukowane cyfrowo. Kolekcja produkowana z wykorzystaniem barwionej masy co znacząco wpływa na podniesienie jej parametrów użytkowych, a co za tym idzie umożliwia zastosowanie jej w miejscach o natężonym ruchu.

### **Wood Design**

Wood Design to linia produktowa stworzona na bazie oryginalnego rysunku najpiękniejszych gatunków drewna. W skład serii wchodzi osiem kolorystyk będących doskonałym odzwierciedleniem natury: Pearl Ash (biały), Maple (jasnobeżowy), Amber Oak (ciemnobeżowy), Cherry (jasnobrązowy), Chestnut (ciemnobrązowy), Walnut (brunatny), Steel Oak (jasnoszary), Grey Oak (ciemnoszary). Każdy z gatunków drewna posiada unikatową grafikę o wyjątkowo dużym rozwinięciu. Płytki imitujące drewno dostępne są w uniwersalnym formacie 20x120 cm umożliwiającym łączenie ich z innymi kolekcjami z oferty Grupy. Płytki z serii Wood Design produkowane są na barwionej masie, co sprawia, że ich estetyka pozostaje nienaruszona nawet w trakcie intensywnego użytkowania.

### **Mirador**

Surowa powierzchnia cementu w przypadku kolekcji Mirador została poddana mechanicznej obróbce zyskując szlachetność i miły w dotyku efekt powierzchniowy. Seria dostępna jest w trzech zimnych kolorach: białym, jasnoszarym i ciemnoszarym, w trzech formatach: 60x120, 60x60 i 30x60 oraz w dwóch rodzajach powierzchni: natura z wysokim parametrem antypoślizgowości R11 A+B+C i lappato (R10). Seria doskonale wpisuje się w obowiązujący trend minimalistyczny. Dodatkowe efekty estetyczne w aranżacji pomieszczeń można uzyskać poprzez połączenie kolekcji Mirador z imitacjami drewna z linii Wood Design.

### **Mondo**

Kolekcja zaprojektowana w popularnym i łatwym do ułożenia formacie 33x33 z podwyższonym parametrem antypoślizgowości R11 A+B+C. Doskonale odnajdzie się na balkonach, tarasach, zabezpieczając użytkowników przed ewentualnym poślizgnięciem się. Dostępna w czterech najbardziej popularnych kolorach: jasnobeżowym, ciemnobeżowym, jasnoszarym i ciemnoszarym umożliwiających szerokie zastosowanie serii.

## **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.

### 3. DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

#### 3.1. Procentowa struktura sprzedaży

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2018		2017	
Płytki nieszkliwione	49 066	43%	77 965	67%
Płytki szklone	51 296	45%	25 224	22%
Dekoracje i stopnice	5 308	5%	5 178	4%
Pozostała sprzedaż	7 961	7%	8 786	7%
	<b>113 631</b>	<b>100%</b>	<b>116 982</b>	<b>100%</b>

#### 3.2. Ilościowa struktura sprzedaży

	2018		2017	
Płytki nieszkliwione	1 763	tys. m <sup>2</sup>	2 519	tys. m <sup>2</sup>
Płytki szklone	1 306	tys. m <sup>2</sup>	680	tys. m <sup>2</sup>

W 2018 roku nastąpił nieznaczny spadek sprzedaży w stosunku do roku 2017. W ujęciu wartościowym sprzedaż zmniejszyła się o 3%, a w ujęciu ilościowym spadek wyniósł 4%. Powyższe spadki dotyczyły przede wszystkim płytek nieszkliwionych, a wzrost w grupie płytek szklonych, nie zdołał tego zrekompensować.

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

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

	2018		2017	
Rynek krajowy	91 946	81%	97 708	84%
Eksport	21 685	19%	19 274	16%
	<b>113 631</b>	<b>100%</b>	<b>116 982</b>	<b>100%</b>

Spadek sprzedaży na rynku krajowym, który spadł o 3%. Częściowo udało się to zrekompensować wzrostem sprzedaży eksportowej, której udział sprzedaży spółki w roku 2018 wzrósł do 19%.

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 2018 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 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 2018 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 2018 roku do 31 października 2019 roku, w której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA oraz Ceramika Gres SA. 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 2019 roku do 20 marca 2020 roku, w której jako podmioty ubezpieczające występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Energia Park Trzemoszna sp. z o.o.
- Umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej zawarta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA na okres od 22 marca 2019 roku do 21 marca 2020 roku, na której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA, Ceramika Gres SA oraz Energia Park Trzemoszna 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 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku, w której jako podmioty ubezpieczone występują Ceramika Nowa Gala SA oraz Ceramika Gres SA (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 1 grudnia 2018 roku do 30 listopada 2019 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 powiązanymi, zarówno pojedynczo, jak i łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

W sprawozdaniu finansowym w nocie [17] szczegółowo omówiono posiadane oraz spłacone kredyty stanowiące zobowiązanie bilansowe spółki w roku 2018.

### **8.1. Kredyty**

#### **8.1.1. Aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao SA z 9 lutego 2017 roku**

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.

#### **8.1.2. Aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z mBankiem SA z 15 grudnia 2004 roku**

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.

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

30 września 2018 roku przypadał termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego spółce przez Bank Polska Kasa Opieki SA. Podpisany 27 września 2018 roku aneks do umowy kredytowej wydłuża termin spłaty kredytu do 30 września 2019 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń. Posiadany dotychczas limit kredytowy został obniżony z 9.000 tys. zł do 5.000 tys. zł. Dodatkowo zmianie uległ poziom marży z dotychczasowego 1% na 1,2%.

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

11 lutego 2019 roku Ceramika Nowa Gala SA podpisała z mBankiem SA aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu z 27 lutego 2019 roku do 27 czerwca 2019 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń oraz maksymalnej kwoty finansowania 500 tys. zł, zmianie uległa jedynie marża banku z poziomu 1,3 p.p. do 1,63 p.p.

### **8.2. Otrzymane pożyczki**

W 2018 roku spółka nie otrzymała żadnych pożyczek.



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

### **9.1. Udzielone pożyczki**

Ceramika Nowa Gala SA w grudniu 2018 roku kolejnym aneksem podwyższyła spółce zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l. kwotę pożyczki o 20 tys. euro. Po podwyższeniu kwota pożyczki (bez naliczonych odsetek) wynosi 125 tys. euro. Wydłużony został też termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2020 roku.

### **9.2. Udzielone gwarancje**

W 2018 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 w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej) 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. W wyniku połączenia Ceramiki Nowej Gali SA oraz Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o., od 31 sierpnia 2018 roku stroną umowy poręczenia udzielonego przez spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II stała się spółka dominująca. Od udzielonych poręczeń pobierane jest wynagrodzenie według aktualnych stawek rynkowych. W obu przypadkach bank ma prawo do egzekwowania swoich roszczeń z tytułu udzielonych poręczeń w terminie nie późniejszym niż 31 października 2037 roku.

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

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

W 2018 roku nie przeprowadzono żadnych emisji papierów wartościowych.

## **11. REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH**

W roku 2018 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 nie mieściły się w wymaganych przedziałach i kredyty zostały zreklasyfikowane na krótkoterminowe.

Na koniec roku 2018 kapitały własne spółki stanowiły 80% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności kształtował się na poziomie 1,96 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 nieznacznie w stosunku do roku 2017. Natomiast okres spłaty należności uległ skróceniu w porównaniu do roku 2017.

W 2018 roku istotnie wzrosły koszty czynników produkcji, co przełożyło się na spadki rentowności i pogorszenie wyniku finansowego grupy. Zmniejszono również produkcję, aby



ograniczyć zapas wyrobów gotowych co spowodowało pogorszenie wyniku.

### Wybrane wskaźniki ekonomiczne\*

	2018	2017
Wskaźnik bieżącej płynności	1,96	2,59
Wskaźnik bieżącej płynności II	0,38	0,69
Rentowność majątku	-10,29%	-4,40%
Rentowność kapitału własnego	-12,90%	-5,44%
Rentowność netto sprzedaży	-16,19%	-7,60%
Szybkość spłaty należności w dniach	35	41
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	76	74
Rotacja zapasów w dniach	208	205

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

## 13. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Po zrealizowaniu w latach 2017–2018 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 2018 wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia:

- Obciążenie wyniku w związku z niepełnym wykorzystaniem mocy produkcyjnych wyniosło: 6.899 tys. zł. W roku 2017 analogiczne obciążenie wynosiło 4.582 tys. zł;
- wypłata dywidendy dla akcjonariuszy spółki dominującej (zobacz pkt. 32): 2.345 tys. zł;
- wypłata dywidendy w kwocie 2.155 tys. złotych na rzecz Ceramiki Nowej Gali SA przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA. Transakcja wpływa tylko na sprawozdanie jednostkowe i w sprawozdaniu skonsolidowanym podlega eliminacji (zobacz pkt. 33);
- część dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów na odroczonego podatek dochodowy: 1.984 tys. zł;
- dokonano odpisów zapasów: 1.142 tys. zł;
- obciążenie wyniku finansowego z tytułu straty na sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej: 1.600 tys. zł (zobacz pkt. 34).

## 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. Spadająca dynamika ożywienia gospodarczego w Polsce, oraz wyraźne spowolnienie gospodarcze w krajach UE, do których spółka kieruje większość swojego eksportu mogą w 2019 roku powodować niekorzystne oddziaływanie ogólnej koniunktury gospodarczej na sytuację spółki.

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

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. Dzięki tej modernizacji wprowadzamy do oferty nowe produkty, głównie w grupie gresów technicznych i szklawionych na kolorowej masie, z istotnym udziałem większych formatów – 60x120 i pochodnych. Wszystkie nowe produkty weszły do sprzedaży w I półroczu 2018 roku. Ponadto wdrażany jest program zmian w systemie zarządzania sprzedażą tak, by w połączeniu z dostępnością nowoczesnych produktów odwrócić trend spadkowy. W stosunku do 2017 roku uzyskano wzrost sprzedaży eksportowej.

Równocześnie realizowany był proces połączenia spółek Ceramiki Nowej Gali SA i Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o. (zobacz wprowadzenie do sprawozdania finansowego spółki).

Niezależnie od ww. działań, z uwagi na pogarszającą się rentowność podstawowej działalności spółki, wynikającą głównie ze wzrostu kosztów, spółka opracowała i wdraża w życie program kolejnych podwyżek cen, sprzedaży zbędnego majątku oraz program redukcji kosztów funkcjonowania na wszystkich poziomach swojej działalności.

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

Za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 15.2, w 2018 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

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

11 maja 2018 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie członka rady nadzorczej, pana Grzegorza Ogonowskiego o rezygnacji z pełnionej funkcji.

Powodem rezygnacji była utrata przymiotu niezależności w rozumieniu art. 129 ustawy z 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym w związku z przekroczeniem maksymalnego dopuszczalnego okresu zasiadania w radzie nadzorczej określonego dla członków niezależnych. 18 czerwca 2018 roku walne zgromadzenie emitenta uzupełniło skład rady nadzorczej powołując do niej pana Michała Hulbója.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład rady nadzorczej spółki przedstawia się następująco:

- pan Paweł Marcinkiewicz – przewodniczący rady nadzorczej;
- pan Wojciech Włodarczyk – wiceprzewodniczący rady nadzorczej;
- pan Łukasz Żuk – członek rady nadzorczej;
- pan Marek Gabryjelski – członek rady nadzorczej;
- pan Michał Hulbój – członek rady nadzorczej.

Zarząd emitenta na dzień publikacji tworzą:

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

Rada nadzorcza spółki na posiedzeniu 23 kwietnia 2019 roku podjęła uchwałę o rozszerzeniu składu zarządu obecnej kadencji z dwóch do trzech osób oraz podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 maja 2019 roku pana Tomasza Stepka na stanowisko członka zarządu emitenta.

## **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	CGR SA	CNG Lux	Razem
Waldemar Piotrowski	416	238	26	680
Paweł Górnicki	282	192	26	526
<b>Razem</b>	<b>698</b>	<b>430</b>	<b>52</b>	<b>1 206</b>

### 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	25
Wojciech Włodarczyk	CNG SA	51
Łukasz Żuk	CNG SA	48
Marek Gabryjelski	CNG SA	48
Michał Hulbój	CNG SA	26
<b>Razem</b>		<b>258</b>

## 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 2018 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.

## 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	9 356 722	19,95%	9 356 722	19,95%
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%
PTE Allianz Polska SA	4 562 726	9,73%	4 562 726	9,73%
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. sp.k. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2018 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 20 lipca 2018 roku na okres dwóch lat. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2018, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2018, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2018 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2018 roku. Łączne, roczne wynagrodzenie netto przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 70 tys. zł. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, BDO sp. z o.o. sp.k. przysługuje wynagrodzenie netto w łącznej kwocie 23 tys. zł. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania według faktycznie poniesionych wydatków.

Dodatkowo w 2018 roku BDO sp. z o.o. świadczyła usługi:

- usługę atestacyjną polegającą na weryfikacji poprawności wyliczenia wartości współczynnika intensywności zużycia energii elektrycznej za 2018 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 oraz Energii Park Trzemoszna sp. z o.o.

Łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 20,4 tys. zł.

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.

## **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 2018 roku, nastąpił wzrost cen surowców, ale jego tempo uległo 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 pośrednio, towarowymi kontraktami terminowymi do roku czasu. W przypadku wzrostu cen energii elektrycznej, spółka w 2019 roku będzie mogła skorzystać z ustawodawstwa państwowego, gwarantującego poziom cen sprzedaży energii z czerwca 2018 roku oraz poziom cen za dystrybucję energii elektrycznej z grudnia 2018 roku.

#### **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 roku dokonano modernizacji posiadanego parku maszynowego, co pozwoliło rozszerzyć ofertę produktową, szczególnie w zakresie gresów technicznych oraz szklawionych 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 w kraju, na najważniejszych rynkach eksportowych (głównie obszar krajów UE) pojawiają się oznaki spowolnienia gospodarczego. Zaostrzenie polityki monetarnej przez najważniejsze banki centralne w ostatnich latach prowadziło do systematycznego wzrostu najważniejszych, światowych stóp procentowych, co mogło przyczynić się do spowolnienia w gospodarce światowej. Odnotowywane ostatnio sygnały świadczące o zmianie nastawienia, głównych banków centralnych, kreujących światową politykę monetarną może skutkować powrotem presji inflacyjnej w gospodarce. 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). 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 krajowy wzrósł poziom rywalizacji we wszystkich jego segmentach. Dodatkowo w branży produkcji płytek ceramicznych obserwowana jest wzmożona aktywność inwestycyjna. Wynika ona częściowo z konieczności modernizacji parku maszynowego głównych konkurentów, realizowanych procesów konsolidacyjnych, konieczności modernizacji oferty produktowej (w tym uruchamianie produkcji dużych formatów) oraz wchodzenia na rynek nowych producentów. Czynnikiem wzmacniającym ten proces są utrzymujące się na historycznie niskich poziomach koszty finansowania. Niesie to ryzyko osłabienia konkurencyjności posiadanej przez spółkę oferty produktowej, a w konsekwencji jej pozycji rynkowej. Reakcją była modernizacja przeprowadzona w latach 2017-2018 (zobacz punkt 15.2), która umożliwiła odnowienie oferty produktowej spółki. Niezależnie od tych działań, z uwagi na pogarszającą się rentowność podstawowej działalności spółki, wynikającą głównie ze wzrostu kosztów, wprowadzane są podwyżki cen oraz program redukcji kosztów funkcjonowania na wszystkich poziomach swojej działalności, w tym sprzedaż zbędnego majątku (zobacz noty [10][30] w sprawozdaniu finansowym emitenta).



### **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 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 na ryzyko 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 finansowania zewnętrznego w kolejnych okresach spółka podejmuje działania zmierzające do poprawy EBITDA oraz stara się ograniczać zadłużenie.

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

Kwoty w tysiącach złotych (PLN '000).

Klasa zobowiązań finansowych	Razem	do 6 miesięcy 2019	od 6 do 12 miesięcy 2019	w 2020	2021-2022
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	20 871	20 871	-	-	-
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	5 210	1 237	1 216	1 749	1 009
Kredyty podlegające refinansowaniu**	5 500	500	5 000	-	-
Kredyty do spłaty	7 293	3 696	696	1 392	1 509
<b>Razem</b>	<b>38 874</b>	<b>26 304</b>	<b>6 912</b>	<b>3 141</b>	<b>2 518</b>

\*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 2018 roku, które wynosiło 3.801 tys. zł.

W przypadku istotnych umów klasyfikowanych jako leasing operacyjny, które nie mogą zostać wypowiedziane lub mają określony minimalny umowny okres wypowiedzenia, całość kwot, które spółka musiałaby zapłacić w okresie do zakończenia umów wynosi 3.361 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	631	2 714	walutowe	+/-20%	+/-543
Należności walutowe	USD	224	844	walutowe	+/-20%	+/-169
Walutowe środki pieniężne	EUR	109	467	walutowe	+/-20%	+/-93
Walutowe środki pieniężne	USD	119	448	walutowe	+/-20%	+/-90
Zobowiązania walutowe	EUR	561	2 412	walutowe	+/-20%	+/-482
Zobowiązania walutowe	USD	324	1 216	walutowe	+/-20%	+/-243
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	1 012	4 353	walutowe	+/-20%	+/-871
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	1 012	4 353	stopy procentowej	3,00 pp	+/-131
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	6 741	6 741	stopy procentowej	3,00 pp	+/-202

#### 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 2018**

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**

18 czerwca 2018 roku walne zgromadzenie podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w oparciu o dostępne do podziału, zakumulowane zyski z lat ubiegłych. Kwota dywidendy na 1 akcję to 0,05 groszy, w związku z czym łączna kwota wypłaty dywidendy wyniosła 2.344.681,05 zł. Dywidendą zostało objętych 46.893.621 akcji. Dywidendę wypłacono 10 września 2018 roku.

## **33. WYPŁATA DYWIDENDY NA RZECZ CERAMIKI NOWEJ GALI SA OD SPÓŁKI ZALEŻNEJ**

18 czerwca 2018 roku walne zgromadzenie spółki zależnej Ceramiki Gres SA podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku z roku 2017 na wypłatę dywidendy w kwocie 2.155 tys. zł na rzecz Ceramiki Nowej Gali SA. Dywidenda została wypłacona 5 września 2018 roku.

## **34. SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI ZABUDOWANEJ**

9 października 2018 roku zawarto umowę zbycia zabudowanej nieruchomości (prawa użytkowania wieczystego oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności) położonej w Starachowicach, zlokalizowanej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Starachowice, za cenę 5.950.000 złotych netto. Nieruchomość ta do 31 sierpnia 2018 roku była własnością (użytkowanie wieczyste) spółki zależnej Ceramiki Nowej Gali II sp. z o.o., jednak w wyniku zarejestrowania przez sąd połączenia tej spółki z Ceramiką Nową Gala SA, użytkownikiem wieczystym stała się spółka przejmująca – Ceramika Nowa Gala SA. W rocznym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 roku nieruchomość prezentowana była jako nieruchomość inwestycyjna, a jej wycena bilansowa wynosiła 7.550.000 złotych. Uzyskane wpływy ze sprzedaży zarząd przeznaczył na ograniczenie zadłużenia.

## **35. PODJĘCIE DECYZJI O KONTYNUACJI PROCESU PRZEGLĄDU PRZEZ SPÓŁKĘ OPCJI STRATEGICZNYCH**

9 grudnia 2018 roku Spółka dominująca podjęła decyzje o kontynuacji procesu przeglądu opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem spółki. W celu efektywnego prowadzenia tego

procesu Ceramika Nowa Gala SA podpisała umowę z Santander Polska SA o doradztwo w tym zakresie. Na obecnym etapie zarząd spółki dominującej będzie rozważał różne opcje strategiczne, a w szczególności poszukiwanie dla spółki inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również brak działań w tym zakresie. Wybór którejkolwiek z opcji nie jest przesądzony. Jednocześnie proces, o którym spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2017 z 24 marca 2017 roku, nie zakończył się dotąd żadnymi wiążącymi ustaleniami.

## Podpisy

Niniejsze sprawozdanie sporządzono i podpisano **30 kwietnia 2019 roku**. Zostanie ono opublikowane 30 kwietnia 2019 roku.

---

Waldemar Piotrowski – prezes zarządu

---

Paweł Górnicki – wiceprezes zarządu