



**Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej
emitenta**

Ceramika Nowa Gala SA

za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Końskie, 17 marca 2011 r.

1 ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH W GRUPIE EMITENTA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka dominująca stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych spółek zależnych, ewidencji pozabilansowej oraz dokumentacji konsolidacyjnej.

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

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

- Ceramika Nowa Gala SA – jednostka dominująca,
- Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. – jednostka zależna,
- Ceramika Gres SA – jednostka zależna,
- CNG Luxembourg S.a.r.l. – jednostka zależna.

Poza spółką zależną CNG Luxembourg S.a.r.l., rachunkowość spółek zależnych prowadzona jest w oparciu o takie same zasady rachunkowości jak spółki dominującej. Rachunkowość spółki CNG Luxembourg S.a.r.l. prowadzona jest w oparciu o luksemburskie standardy rachunkowości i przy konsolidacji jej sprawozdanie finansowe podlega stosownym przekształceniom.

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

Najważniejsze etapy produkcji to: przemiał surowców, wytwarzanie granulatu ceramicznego, prasowanie płytek, szklwienie (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.

CNG Luxembourg S.a.r.l. została powołana w celu zarządzania portfelem akcji własnych spółki dominującej skupionych w ramach prowadzonych programów skupu akcji. Obecnie spółka ta nie prowadzi innej działalności.

2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH

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

- płytki gresowe nieszkliwione (w tym płytki polerowane i półpolerowane),
- płytki gresowe szklione (w tym płytki półpolerowane),
- terakota – szklione płytki podłogowe,
- elementy dekoracyjne.

2.1 PŁYTKI NIESZKLIWIONE

Sól i pieprz

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

Płytki Quarzite charakteryzują się bardziej złożonym wzornictwem (strukturą) w porównaniu z serią Sól i pieprz. Jest to ważna pozycja w sprzedaży Nowej Gali. W tej serii dostępne są również płytki o powierzchni polerowanej. Seria ta szczególnie dobrze sprawdza się w pomieszczeniach przemysłowych, budynkach o dużym natężeniu ruchu (ciągi komunikacyjne).

Stone Life

Produkt odwzorowujący marmur o bogatej strukturze. Seria obecna na rynku od wielu lat. Dostępna również w wersji polerowanej.

Marmi Moderni

Nowoczesny, minimalistyczny rysunek marmuru. Dostępna również w wersji polerowanej.

Magma

Nowa kolekcja inspirowana lawą wulkaniczną. Wyróżniającym tę serię efektem wzorniczym jest wyraźnie zaznaczona struktura. Dzięki zastosowaniu palety pięciu kolorów (biały, ciemny beż, czerwień, jasny i ciemny szary) oraz dwóch powierzchni (naturalnej i półpolerowanej) umożliwia układanie płytek w wielu kombinacjach. Od roku 2010 w ramach kolekcji dostępny jest również format 60x120 cm.

Dolomia

Kolekcja wzorowana na naturalnych skałach bazaltowych. Dostępna jest w systemie modularnym (możliwość łączenia wielu różnych formatów), w sześciu kolorach: białym, czarnym, jasnoszarym, ciemnoszarym, jasnobrązowym, ciemnobrązowym oraz w dwóch rodzajach powierzchni: naturalnej i półpolerowanej. Elementami uzupełniającymi nową kolekcję są listwy i mozaiki z wstawkami z metalu i szkła kwarcowego.

Concept

Seria nawiązująca wzornictwem do naturalnego piaskowca i lessu. Concept to implementacja trendów minimalistycznych. Produkowany jest z powierzchnią

polerowaną oraz naturalną. Dodatkowym atutem kolekcji jest nowy format płytek 60x120 cm. W roku 2011 kolekcja zostanie poszerzona o cztery nowe kolory.

W roku 2011 planowane jest poszerzenie oferty grupy płytek nieszkliwionych o kolejne dwie serie oraz poszerzenie asortymentu dostępnych dekoracji.

2.2 PŁYTKI SZKLIWIONE

Płytki szkliwione znajdujące się w ofercie Nowej Gali są produkowane w zakładzie Ceramiki Nowej Gali II (spółka zależna):

Oriental

Innowacyjne, zaawansowane technologicznie produkty wzornictwem przypominające naturalne kamienie. Dodatkową zaletą tych płytek jest dokładność wymiarów, uzyskana dzięki mechanicznemu wyrównaniu krawędzi (rektyfikacja). Dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się one zarówno do wykończenia wnętrz: ściany, podłogi, parapety, jak również zewnętrznych elewacji, tarasów, schodów czy też balkonów.

Travertino

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

Signum

Płytki minimalistyczne, z delikatnym połyskiem brokatu na matowej powierzchni. Kolekcja ta jest polecana szczególnie dla obiektów takich jak centra handlowe, ale kupowana także przez indywidualnych odbiorców. Cechą szczególną serii są wysoka odporność na plamienie i ścieranie. Dostępna w systemie modułarnym. Wachlarz kolorystyczny serii Signum obejmuje: jasny i ciemny beż, brąz, jasny i ciemny szary.

Stonewood

Płytki o rysunku naturalnego rysunku drewna, przeznaczone do stosowania zarówno na podłodze, jak i na ścianie, wzbogacone są o dekoracyjne listwy i mozaiki. Formaty dostosowane do charakteru kolekcji (deska): 30x60 cm, 15x60 cm oraz 10x60 cm. Modularność umożliwia układanie płytek w dowolnych kombinacjach. Wszystkie płytki oferowane są w wersji rektyfikowanej.

Na początku 2011 roku została wprowadzona do oferty kolejna seria gresu szkliwionego o nazwie Muscat.

Muscat

Grafika serii inspirowana strukturami kamiennymi o przenikających się wzajemnie odcieniach koloru, nawiązująca do powierzchni marmurowych. Zaaplikowana na powierzchni płytek warstwa tzw. granilii imituje krople wody. Płytki z tej serii produkowane będą w formatach 60x60 cm oraz 30x60 cm. Płytki dostępne będą w pięciu kolorach w powierzchni naturalnej oraz półpolerowanej.

W roku 2011 oprócz serii Muscat planuje się wdrożenie kolejnych serii płytek szklanych oraz modernizację oferty dostępnych dekoracji.

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

Marka Milo

Obejmuje osiem linii produktowych. Płytki te są oferowane w formacie 33x33 cm, z myślą o aranżacji powierzchni tarasów i salonów. Dlatego też poza płytkami w ofercie znajdują się również stopnice, cokoły, listwy, narożniki, kostki, kapinosy oraz szereg różnorodnych dekoracji. Najważniejsze serie płytek marki Milo to :

- **Sandstone**

Kolekcja inspirowana piaskowcami. Płytki produkowane w wersji półpolerowanej w formacie 40x40 oraz 30x60 cm. Występują w trzech kolorach: krem, beż, brąz. Seria przeznaczona do pomieszczeń mieszkalnych oraz instytucjonalnych, szczególnie na dużych powierzchniach.

- **Forum**

Seria ta łączy styl klasyczny z nowoczesnością. Płytki, które wyglądem nawiązują do naturalnej, wygładzonej tafli trawertynu, z powodzeniem oferowane są wraz z nowoczesnymi, geometrycznymi dekoracjami. Kolekcja ta sprzedawana jest w dwóch formatach: 40x40 oraz 30x60 cm, w wersji rektyfikowanej i półpolerowanej. Dostępne są w dwóch kolorystykach: kremie i beżu. Kolekcja polecana m.in. do salonów kąpielowych oraz łazienek i kuchni.

- **Storm**

Kolekcja nawiązująca do powierzchni marmurowych o bardzo delikatnym żyłkowaniu. Płytki z tej serii produkowane są w formatach 40x40 cm oraz 30x60 cm. Płytki dostępne są w kolorach: krem, beż, szary, grafit.

- **Xenon**

Seria inspirowana strukturami kamiennymi o przenikających się wzajemnie odcieniach koloru i charakterze zbliżonym do granitów. Płytki są produkowane w formatach 40x40 cm oraz 30x60 cm. Proponujemy do wyboru trzy kolorystyki: krem, beż i brąz. Płytki uniwersalne, zalecane min. do salonów, kuchni, na elewacje budynków oraz do wykorzystania jako okładzina w salonach sprzedaży i restauracjach.

Marka Ceramika Gres obejmuje gres szklany oraz terakotę w wielu seriach. Najważniejsze serie wytwarzane w technologii gresowej to:

- **Cezena**

Płytki o falującej krawędzi nadające jej rustykalny, śródziemnomorski charakter. Ciepłe kolory umożliwiają zastosowanie w salonach, kuchniach, korytarzach, jak i na tarasach.

- **Epoca**

Kolekcja płytek inspirowana naturalnym kamieniem (pulpis), z błyszczącym szkliwem, skierowana do szerokiej rzeszy klientów. Płytki są oferowane w 4 kolorach od kremu, przez beże po brąz. Płytki okładzinowe do rozmaitych zastosowań na podłogach we wnętrzach, szczególnie w salonach, gdzie dobrze prezentują się z klasycznymi dekorami ceramicznymi.

- **Ventus**

Inspirowana naturalnymi kamieniami o bardzo delikatnym wzorze bez przerostów i podkreśleń linii.

- **Redmar**

Płytki o typologii inspirowanej obrazem naturalnych kamieni o bogatym rysunku żył, odwzorowujące gładką i błyszczącą powierzchnię polerowanego marmuru. Seria oferowana w 4 kolorach: brąz, burgund, szary i krem, wraz z listwami i narożnikami ceramicznymi oraz kostkami mosiężnymi. Seria polecana do salonów o klasycznym charakterze.

- **Lira i Cytra**

Dwie kolekcje inspirowane obrazem drewna. Motywy zostały zaprojektowane tak, aby łączyły się we wzory tworzące jednolite układy. Naturalność powierzchni uzyskano poprzez masę gresową i pastę protekcyjną imitującą strukturę. Obie kolekcje są dostępne w dwóch kolorach: beż i brąz.

- **Parkiety** (m.in. parkiet 806, parkiety z serii 11, parkiet 723)

Wzory inspirowane powierzchnią drewna, zarówno naturalnymi parkietami jak i ich kompozycjami. Wykorzystywane są tu różne gatunki drewna w naturalnej, cieplej kolorystyce, doskonale nadające się do wnętrz salonów oraz korytarzy. Płytki pozwalają tworzyć różnorodne kompozycje poprzez modularność wzoru.

W technologii czerwonej masy (terakota) oferowane są wzory parkietowe i rozetowe. Znaczenie tej technologii systematycznie maleje.

W roku 2011 planowane jest poszerzenie oferty grupy płytek szkliwionych o kolejne serie, w tym wprowadzenie nowego formatu 60x60 cm.

2.3 ELEMENTY DEKORACYJNE

Elementy dekoracyjne są ważnym składnikiem oferty. Nie tylko podnoszą jej atrakcyjność, ale także są istotnym źródłem dodatkowych przychodów. Większość produkowana jest we własnych zakładach produkcyjnych Ceramiki Nowej Gali SA oraz Ceramiki Gres SA, wyposażonych w nowoczesne urządzenia do obróbki płytek gresowych.

3 DANE O SPRZEDAŻY I RYNKACH ZBYTU

3.1 STRUKTURA SPRZEDAŻY (TYS. ZŁ)

	2010		2009	
Płytki nieszkliwione	76 321	43%	71 203	43%
Płytki szklione	79 431	45%	68 692	42%
Terakota	9 352	5%	13 222	8%
Dekoracje i stopnice	10 821	6%	11 841	7%
Pozostała sprzedaż	1 233	1%	550	<1%
	177 158	100,00%	165 507	100,00%

3.2 ILOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY

	2010		2009	
Płytki nieszkliwione	2 565	tys. m ²	2 469	tys. m ²
Płytki szklione	3 430	tys. m ²	3 124	tys. m ²
Terakota	583	tys. m ²	794	tys. m ²
	6 578	tys. m²	6 388	tys. m²

Dzięki ożywieniu w roku 2010 wzrosła sprzedaż zarówno płytek szklonych jak i nieszkliwionych. Spadek sprzedaży terakoty produkowanej w spółce zależnej Ceramice Gres SA ma charakter trendu i wynika ze zmian technologicznych.

3.3 SPRZEDAŻ WG RYNKÓW ZBYTU (TYS. ZŁ)

	2010		2009	
Rynek krajowy	152 558	86%	144 485	87%
Eksport	24 600	14%	21 022	13%
	177 158	100%	165 507	100%

Sprzedaż wzrosła zarówno na rynku krajowym jak i w eksporcie. Dynamika wzrostu eksportu wyniosła 17%, a wzrost sprzedaży krajowej: 5%.

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

4 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Najistotniejszymi dostawcami grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali są lokalni dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalenie, gliny, barwniki mineralne, szkliva 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 krajowego dostawcy gazu, udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% dostaw.

5 INFORMACJE O UMOWACH ZNACZĄCYCH

Przyjmując za kryterium uznania umowy za znaczącą 10% wartości kapitałów własnych emitenta, na moment dokonywania transakcji, w roku 2010, spółki grupy zawarły następujące umowy znaczące:

5.1.1 ZAWARCIE UMÓW KREDYTOWYCH SPÓŁKI ZALEŻNEJ Z HSBC BANK POLSKA SA

21 stycznia 2010 roku spółka zależna Ceramika Gres SA zawarła umowę kredytową z HSBC Bank Polska SA o maksymalnej wartości 15 000 tysięcy złotych, która umożliwia zaciągnięcie krótkoterminowego kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5 000 tysięcy złotych lub kredytu w formie krótkoterminowych transz do kwoty 15 000 tysięcy złotych, z przeznaczeniem na częściową spłatę kredytu udzielonego wcześniej Ceramice Gres SA przez Raiffeisen Bank S.A. oraz finansowanie bieżącej działalności tej spółki zależnej.

Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 31 sierpnia 2011 roku. Na jego oprocentowanie składają się: stawka referencyjna i marża banku. Zabezpieczenie kredytu stanowią: zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja wierzytelności handlowych Ceramiki Gres SA należnych od kontrahentów, poręczenie spłaty zobowiązań tej spółki zależnej, udzielone przez Ceramikę Nową Galę SA w formie umowy zabezpieczenia korporacyjnego, do kwoty 14 320 tysięcy złotych.

21 stycznia 2010 roku spółka zależna Ceramika Gres SA podpisała z HSBC Bank Polska SA umowę o kredyt nieodnawialny w kwocie 7 000 tysięcy złotych, z przeznaczeniem na częściową spłatę kredytu udzielonego przez Raiffeisen Bank SA. Termin spłaty kredytu przypada na 31 sierpnia 2011 roku.

Ponadto, 18 lutego 2010 roku Ceramika Gres SA zawarła umowy dotyczące zabezpieczeń opisanych wyżej kredytów. Łączna maksymalna wartość zabezpieczeń wynosi 50 000 tysięcy złotych.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy o największej wartości przedstawiają się następująco:

- umowa dotyczy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy;
- najwyższa suma zabezpieczenia wierzytelności wynosi łącznie 22 000 tysięcy złotych;
- zastaw rejestrowy został ustanowiony na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa, o szacunkowej wartości 24 660 tysięcy złotych na 31 grudnia 2009 roku;
- wykreślenie zastawu rejestrowego nastąpi na wniosek zastawcy, po otrzymaniu od banku pisemnego oświadczenia, że zabezpieczona wierzytelność została w pełni i bezwarunkowo zaspokojona.

Druga umowa ustanawia zastaw rejestrowy na zapasach z najwyższą sumą zabezpieczenia wierzytelności wynoszącą łącznie 7 000 tysięcy złotych.

Trzecia umowa dotyczy poręczenia spłaty zobowiązań Ceramika Gres SA udzielonego przez Ceramikę Nową Galę SA w formie umowy zabezpieczenia korporacyjnego, do kwoty 14 320 tysięcy złotych.

Czwarta umowa dotyczy poręczenia spłaty zobowiązań tej spółki zależnej, udzielonego przez Ceramikę Nową Galę SA w formie umowy zabezpieczenia korporacyjnego, do kwoty 6 680 tysięcy złotych.

Na 31 sierpnia 2011 roku przypadał termin spłaty kredytu nieodnawialnego w kwocie 7 000 tysięcy złotych, spółka zawarła 3 marca 2011 roku (po dniu bilansowym) umowę faktoringu z HSBC Bank Polska SA celem skonwertowania wierzytelności wynikających z umowy kredytowej, które powinny nastąpić w terminie do końca maja 2011 roku. Umowa faktoringu opiewa na sumę 6 000 tysięcy złotych, w związku z czym spółka zobowiązała się do końca marca 2011 roku spłacić pozostały 1 000 tysięcy złotych wynikający z umowy kredytowej.

5.1.2 UMOWA KREDYTOWA Z RAIFFEISEN BANK POLSKA SA – ZREFINANSOWANIE KREDYTU W BANKU MILLENNIUM SA

19 lipca 2010 roku spółka zależna Ceramika Gres SA zawarła umowę o limit kredytowy z Raiffeisen Bank Polska SA.

Przedmiot oraz istotne warunki umowy:

- w związku z podpisaną umową o limit wierzytelności Ceramika Gres SA może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym do maksymalnej kwoty 23 500 tysięcy złotych;
- kredyt jest przeznaczony na spłatę kredytu udzielonego Ceramice Gres SA przez Bank Millennium SA oraz finansowanie bieżącej działalności;
- ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 30 czerwca 2012 roku;
- walutą kredytu jest złoty polski;
- na oprocentowanie kredytu składa się stawka referencyjna plus marża banku;
- zabezpieczenie kredytu stanowić będą: pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, hipoteka kaucyjna do kwoty 35 000 tysięcy złotych na nieruchomości stanowiącej własność Ceramiki Gres SA wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez spółkę Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. (spółka zależna, w której Ceramika Nowa Gala SA jest jedynym udziałowcem).

6 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO 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 nie zostały zawarte przez emitenta, ani przez spółki od niego zależne transakcje z podmiotami powiązаныmi, zarówno pojedynczo, ani też łącznie, które byłyby istotne i zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

7 ZACIĄgniĘTE KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

7.1 KREDYTY CERAMIKI NOWEJ GALI SA

7.1.1 UMOWA KREDYTOWA Z DZ BANK POLSKA SA

Na koniec kwietnia 2010 roku przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego emitentowi przez DZ BANK Polska SA. W związku z tym, 28 kwietnia 2010 roku emitent podpisał z DZ BANK Polska SA aneks do umowy kredytowej, na mocy którego przedłużono termin spłaty kredytu do 30 kwietnia 2012 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń.

7.1.2 PRZEDŁUŻENIE TERMINU SPŁATY KREDYTU OBROTOWEGO FINANSUJĄCEGO DZIAŁALNOŚĆ CERAMIKI NOWEJ GALI SA

Na 29 czerwca 2010 roku przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego spółce przez BRE Bank SA. 18 czerwca 2010 roku emitent podpisał z BRE Bankiem SA aneks do umowy kredytowej wydłużający termin spłaty kredytu do 28 czerwca 2013 roku, przy zachowaniu dotychczasowych zabezpieczeń.

7.1.3 UMOWA KREDYTOWA Z KREDYT BANK POLSKA SA – ZREFINANSOWANIE KREDYTU W HSBC BANK POLSKA SA

Na 30 września 2010 roku przypadał termin spłaty kredytu obrotowego udzielonego emitentowi przez HSBC Bank Polska SA. 28 września 2010 roku kredyt ten zrefinansowano w Kredyt Banku SA. Kwota nowego kredytu jest równa kwocie, jaką spłacono na rzecz banku HSBC Bank Polska SA i wynosi 15 000 tysięcy złotych. Termin spłaty przypada na 27 września 2013 roku.

7.1.4 UMOWA KREDYTOWA BRE BANKIEM SA – ZAWARTA PO DNIU BILANSOWYM

W celu sfinansowania importu urządzeń dla Ceramiki Nowej Gali SA, 7 marca 2011 roku podpisano z BRE Bankiem SA umowę o 5 letni kredyt inwestycyjny na kwotę 688, tysięcy euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 4 marca 2016 roku.

7.2 KREDYTY SPÓŁKI ZALEŻNEJ CERAMIKI GRES SA

7.2.1 UMOWY KREDYTOWE Z HSBC BANK POLSKA SA

Umowy opisane w punkcie 5.1.1 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności grupy.

7.2.2 UMOWA KREDYTOWA Z ING BANK ŚLĄSKI SA

18 stycznia 2010 roku Ceramika Gres SA podpisała z ING Bankiem Śląskim SA aneks do umowy kredytu obrotowego, na mocy którego nastąpiło obniżenie kwoty poręczenia udzielonego spółce zależnej przez emitenta z kwoty 12 000 tysięcy złotych do kwoty 5 000 tysięcy złotych. W grudniu 2010 roku spółka zależna

dokonała całkowitej spłaty kredytu, w związku z czym poręcznie udzielone przez emitenta wygasło.

7.2.3 UMOWA KREDYTOWA Z RAIFFEISEN BANK POLSKA SA – ZREFINANSOWANIE KREDYTU W BANKU MILLENNIUM SA

Umowa opisana w punkcie 5.1.2 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności grupy.

7.3 OTRZYMANE POŻYCZKI

W 2010 roku grupa nie otrzymała żadnych pożyczek

8 INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH I PORĘCZENIACH

8.1 UDZIELONE POŻYCZKI

29 kwietnia 2010 roku emitent udzielił mołdawskiej spółce „Astro-Optica International” S.R.L. pożyczki w kwocie 102 tysiące euro, oprocentowanej według stałej stopy wynoszącej 13% rocznie. Pożyczka została uruchomiona w sześciu równych ratach, a ostateczny termin jej spłaty upływa z końcem kwietnia 2011 roku. Pożyczka jest zabezpieczona wekslem własnym in blanco poręczonym przez spółki zależne od właścicieli spółki mołdawskiej. Planowane jest rozłożenie spłaty tej pożyczki na raty.

8.2 UDZIELONE GWARANCJE

W 2010 roku nie udzielano żadnych gwarancji finansowych.

8.3 UDZIELONE PORĘCZENIA

W 2010 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- W związku z podpisaniem 15 lipca 2010 roku przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska SA, spółka zależna Ceramika Nowa Gala II udzieliła gwarancji korporacyjnej do kwoty 10 000 tysięcy złotych (*patrz: punkt 5.1.2 i punkt 7.2.1*);
- w związku z podpisaniem 18 stycznia 2010 roku przez spółkę zależną Ceramikę Gres SA aneksu do umowy kredytu obrotowego z ING Bankiem Śląskim SA, nastąpiło obniżenie kwoty poręczenia udzielonego spółce zależnej przez Ceramikę Nową Galę SA z kwoty 12 000 tysięcy złotych do kwoty 5 000 tysięcy złotych. Kredyt został spłacony w grudniu 2010 roku przez spółkę zależną, a udzielone poręcznie wygasło (*patrz: punkt 7.2.2*);
- 18 lutego 2010 roku emitent udzielił poręczenia spłaty zobowiązań spółki zależnej Ceramiki Gres SA w formie dwóch umów zabezpieczenia korporacyjnego na łączną kwotę 21 000 tysięcy złotych na rzecz HSBC Bank Polska SA. Poręczenie stanowi jedno z zabezpieczeń umów kredytowych zawartych przez Ceramikę Gres SA 21 stycznia 2010 roku z HSBC Bank

Polska SA. Łączna kwota udzielonych kredytów wynosi 22 000 tysięcy złotych (patrz: punkt 5.1.1).

Poza spółkami grupy poręczenia nie były udzielane.

9 WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW POCHODZĄCYCH Z WPŁYWÓW Z WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2010 roku nie przeprowadzano żadnych emisji papierów wartościowych.

10 REALIZACJA PROGNOZ FINANSOWYCH

W roku 2010 grupa kapitałowa nie opublikowała prognoz.

11 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

Na koniec roku 2010 kapitały własne grupy stanowiły 63,4% sumy bilansowej. Wskaźnik bieżącej płynności uległ poprawie w stosunku do poziomu w roku 2009 i kształtował się na poziomie 2,61. Grupa na bieżąco regulowała swoje zobowiązania (w przypadku niektórych zobowiązań z tytułu dostaw występowały niewielkie opóźnienia). Przy rosnącej sprzedaży podstawowe wskaźniki rentowności pozostały na poziomie z roku 2009.

Wybrane wskaźniki ekonomiczne

	2010	2009
Wskaźnik bieżącej płynności	2,61	1,32
Wskaźnik bieżącej płynności II	1,14	0,53
Rentowność majątku	1,68%	1,68%
Rentowność kapitału własnego	2,64%	2,64%
Rentowność netto sprzedaży	3,00%	3,17%
Szybkość spłaty należności w dniach	111	103
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	77	54
Rotacja zapasów w dniach	222	224

12 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Zgodnie ze złożonym 21 grudnia 2010 roku wypowiedzeniem listu intencyjnego emitent ostatecznie wycofał się z planów inwestycji na terenie Mołdawii. Decyzję podjęto mając na uwadze niepewność dotyczącą rozwoju sytuacji gospodarczej w Europie, włączywszy w to Rumunię i Ukrainę, które miały być docelowymi rynkami sprzedaży dla nowej spółki. Ponadto planowany projekt okazał się bardziej złożony i wymagający większych nakładów inwestycyjnych niż to pierwotnie zakładano.

W roku 2011 Ceramika Nowa Gala SA planuje modernizację własnego wydziału polerowania płytek oraz będzie ponosić bieżące nakłady związane z utrzymaniem posiadanego majątku. Udzielony przez BRE Bank SA, po dniu bilansowym kredyt inwestycyjny oraz generowane operacyjne przepływy gotówkowe w całości zapewniają sfinansowanie wymienionych zamierzeń inwestycyjnych.

W Ceramicie Gres SA istotne inwestycje przewidywane w roku 2011 mają na celu urozmaicenie i poprawę jakości oferty produktowej tej spółki. Planuje się wprowadzenie nowego formatu 60x60 cm oraz uruchomienie technologii zdobienia cyfrowego. Inwestycje w tej spółce będą sfinansowane z generowanych środków własnych.

W 2010 roku w Ceramicie Nowej Gali II, decyzją Instytucji Zarządzającej, przyznano – w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, lata 2007-2013, działanie 4.5, poddziałanie 4.5.1 – dofinansowanie na realizację projektu pod nazwą „Budowa zakładu w oparciu o innowacyjną technologię produkcji płytek ceramicznych”. Kwota dofinansowania to 52,8 mln zł. Uzyskanie dofinansowania wymaga spełnienia szeregu warunków.

Budowa tego zakładu to projekt rozwojowy o strategicznym znaczeniu dla całej grupy, z kilkuletnim horyzontem realizacji. W roku 2011 planowane jest zakończenie etapu uzyskiwania wszelkich pozwoleń, opracowanie projektów budowlanych i rozpoczęcie prac ziemnych. Oprócz opisanego finansowania ze środków unijnych, grupa kapitałowa planuje pozyskanie finansowania kredytowego. Niezbędne umowy w tym zakresie powinny zostać podpisane w roku 2011. Pozostałe środki konieczne do zamknięcia finansowania całego projektu pochodzić będą ze środków własnych generowanych przez spółki grupy.

13 NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W związku ze zmniejszonym popytem, spółki grupy w 2010 roku czasowo ograniczały produkcję swoich wyrobów. Koszty niewykorzystania mocy produkcyjnych, w kwocie około 9 274 tysiące złotych obciążyły skonsolidowany wynik finansowy.

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

14.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

14.1.1 KONIUNKTURA GOSPODARCZA

W roku 2010, szczególnie na rynku krajowym, nastąpiło ożywienie, dzięki któremu możliwie było zwiększenie sprzedaży. Wciąż istnieje ryzyko odwrócenia trendu wzrostowego w gospodarce. Ryzyko to w szczególności pogłębia niepewna sytuacja finansów publicznych w Polsce oraz niektórych krajach należących do strefy euro. Grupa stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz poszukiwanie nowych kanałów zbytu, w szczególności na tych rynkach eksportowych, na których do tej pory produkty grupy nie były obecne.

14.1.2 PROBLEMY Z WINDYKACJĄ NALEŻNOŚCI

Trudna sytuacja rynkowa związana z ogólnoswiatowym kryzysem gospodarczym w latach 2009 - 2010 spowodowała upadłość kilku istotnych zarówno krajowych jak i zagranicznych odbiorców grupy. W większości przypadków należności od tych odbiorców były ubezpieczone, ale pewna część z nich pozostaje na ryzyku grupy. Szacowane koszty należności utraconych, które obciążą z tego tytułu wynik w roku 2010 to kwota 843 tysiące złotych. Utrzymująca się niepewność sytuacji rynkowej powoduje, że w przyszłości nie można wykluczyć analogicznych zdarzeń. W celu ograniczenia ich wpływu na sytuację finansową grupy prawie cały portfel należności od jej odbiorców jest ubezpieczany.

14.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

14.2.1 POZYCJA GRUPY NA RYNKU

Grupa utrzymuje istotne przewagi konkurencyjne nad innymi producentami płytek typu gres, działającymi na rynku polskim: wyspecjalizowane wyposażenie fabryk oraz stale poszerzana oferta produktowa. Grupa posiada nowoczesną linię do produkcji płytek gresowych w technologii full-body. Dzięki zakładowi produkcyjnemu w spółce zależnej Ceramice Nowej Gali II oferta grupy poszerzana jest o kolejne, wyrafinowane gresy szklwione. Grupa może plasować swoje wyroby w wysokich segmentach cenowych, jednocześnie zajmując silną pozycję w segmencie płytek podłogowych. Planowana na rok 2011 inwestycja w zakładzie spółki dominującej pozwoli na umocnienie pozycji grupy w segmencie płytek gresowych polerowanych i półpolerowanych, w którym widoczna jest tendencja wzrostowa.

14.2.2 SPECJALIZACJA PRODUKCJI

Ważnym elementem przyjętej strategii rozwoju jest koncentracja działań grupy na rynku podłogowych płytek gresowych. Specjalizacja produkcji przy wykorzystaniu zakupionych we Włoszech nowoczesnych linii technologicznych umożliwia spółce dominującej oferowanie produktów w kilku kategoriach, obejmujących głównie płytki wysokiej jakości. Ceramika Nowa Gala SA realizuje strategię producenta wyspecjalizowanego i kieruje swoją ofertę do wyższych segmentów rynku. Produkty Ceramiki Gres to płytki podłogowe, ale lokowane głównie z segmencie średnim lub niskim. Z uwagi na nasilającą się konkurencję, głównie producentów krajowych w segmencie niskim strategia grupy zakłada stopniowe wzbogacanie oferty Ceramiki Gres o płytki z wyższego segmentu.

14.2.3 POTENCJAŁ ROZWOJOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa posiada potencjał w zakresie produktów, logistyki, marketingu i sprzedaży do dalszego wzrostu sprzedaży w oparciu o bazę produkcyjną spółki dominującej i podmiotów zależnych. Aktualnie podstawowym ograniczeniem jest niepewna koniunktura w gospodarce światowej i w branży płytek ceramicznych. Jednak w perspektywie kilku następnych lat, przy spodziewanej poprawie sytuacji rynkowej, inwestycja realizowana przez spółkę zależną Ceramikę Nową Galę II powinna wzmocnić pozycję grupy jako krajowego lidera w produkcji płytek gresowych.

14.2.4 STRATEGIA I ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa realizuje strategię producenta wyspecjalizowanego, oferując płytki wysokiej jakości i stosunkowo drogie, dystrybuowane przez wyspecjalizowanych hurtowników. Są one przeznaczone dla wymagających konsumentów, dla których cena nie jest podstawowym kryterium wyboru. Produkty takie stanowią niewielki fragment całego rynku płytek i są w zasadzie nieobecne w masowych kanałach dystrybucji.

Zakup w 2007 roku 100% akcji Ceramiki Gres SA wzmocnił pozycję grupy kapitałowej Ceramiki Nowej Gali, szczególnie w segmencie płytek podłogowych. Z uwagi jednak na odmienny asortyment produktów oferowanych przez przejętą spółkę (gresy szkliwione głównie z segmentu średniego lub niskiego) utrzymywane są niezależne znaki towarowe obu producentów. Tym niemniej nastąpiła daleko idąca integracja spółek należących do grupy.

Na rok 2011 planuje się zwiększenie mocy produkcyjnych w segmencie płytek polerowanych i półpolerowanych. Jest to odpowiedź na szybko rosnące zapotrzebowanie rynku na tego typu produkty.

Ponadto grupa zamierza koncentrować się na umocnieniu pozycji rynkowej w swym podstawowym segmencie wprowadzając nowe produkty oraz kontynuować program poprawy efektywności funkcjonowania. Możliwości dalszego wzrostu upatruje się między innymi na rynkach eksportowych.

15 ZMIANY W ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA ORAZ JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2010 roku nie nastąpiła zmiana w zasadach zarządzania grupą kapitałową.

17 września 2010 roku Ceramika Nowa Gala SA jako jedyny udziałowiec, w oparciu o prawo luksemburskie założyła spółkę zależną pod nazwą CNG Luxembourg S.a.r.l. Kapitał zakładowy, w całości opłacony gotówką wyniósł 12,5 tysiąca euro. Następnie 26 października 2010 roku Ceramika Nowa Gala SA dokonała podwyższenia kapitału tej spółki zależnej z dotychczasowych 12,5 tysiąca euro do 4 191,484 tysiąca euro.

Podwyższenie kapitału o kwotę 4 178,984 tysiąca euro zostało w całości pokryte aportem w postaci 5 703 888 akcji własnych emitenta. Są to wszystkie akcje, które zostały skupione przez Ceramikę Nową Galę SA w ramach programu skupu prowadzonego zgodnie z postanowieniami uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 października 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych spółki. Akcje te stanowią 10% w kapitale własnym i głosach na walnym zgromadzeniu emitenta.

16 ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Do 30 czerwca 2010 roku rada nadzorcza emitenta działała w składzie:

- pan Janusz Koczyk – przewodniczący,
- pan Marek Wierzbowski – wiceprzewodniczący,
- pan Paweł Marcinkiewicz – członek,
- pan Grzegorz Leszczyński – członek,

- pan Grzegorz Ogonowski – członek.

30 czerwca 2010 roku na kolejną trzyletnią kadencję walne zgromadzenie spółki powołało do rady nadzorczej:

- pana Pawła Marcinkiewicza – przewodniczącego,
- pana Łukasza Żuka – wiceprzewodniczącego,
- pana Grzegorza Leszczyńskiego – członka,
- pana Grzegorza Ogonowskiego – członka,
- pana Wojciecha Włodarczyka – członka.

30 czerwca 2010 roku rada nadzorcza powołała, na kolejną trzyletnią kadencję, zarząd emitenta w składzie: pan Waldemar Piotrowski – prezes oraz pan Paweł Górnicki – wiceprezes. Zarówno pan Waldemar Piotrowski jak i pan Paweł Górnicki w poprzedniej kadencji pełnili te same funkcje.

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. Działanie zarządu regulują przede wszystkim statut spółki (w szczególności §16-18) oraz Kodeks spółek handlowych.

Prokurentem w Ceramice Nowej Gali SA jak również w spółce zależnej Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o. jest pan Zbigniew Polakowski.

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

Na mocy umów o pracę, każdemu z członków zarządu 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.

18 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	Razem
Waldemar Piotrowski	411	93	138	642
Paweł Górnicki	308	63	114	485
Zbigniew Polakowski	138	83	27	248
Razem	857	239	279	1 375

Wynagrodzenia podano w kwotach brutto wraz z innymi narzutami obciążającymi pracodawcę.

Wynagrodzenia wypłacone członkom rady nadzorczej (tys. zł)

Imię i nazwisko	Spółka	Kwota
Janusz Koczyk	CNG SA	19,8
Marek Wierzbowski	CNG SA	16,2
Grzegorz Leszczyński	CNG SA	32,4
Paweł Marcinkiewicz	CNG SA	36,0
Grzegorz Ogonowski	CNG SA	32,4
Wojciech Włodarczyk	CNG SA	16,2
Łukasz Żuk	CNG SA	16,2
Razem		169,2

Wynagrodzenia podano w kwotach brutto wraz z innymi narzutami obciążającymi pracodawcę.

19 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 tego typu transakcje nie występowały.

20 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.

21 INFORMACJA O ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH

Zgodnie z otrzymanymi przez spółkę informacjami 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%
AMPLICO OFE (d. AIG OFE)	7 407 480	12,99%	7 407 480	12,99%
CNG Luxembourg S.a.r.l.*	5 703 888	10,00%	5 703 888	10,00%
AS Hansapank	5 256 220	9,22%	5 256 220	9,22%
Allianz Polska OFE	3 761 616	6,59%	3 761 616	6,59%

**spółka zależna, nie ma prawa wykonywać prawa głosu z posiadanych przez siebie akcji*

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

22 INFORMACJE O ZNANYCH 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.

23 INFORMACJA O UMOWACH Z BIEGŁYM REWIDENTEM

Podmiotem badającym sprawozdanie finansowe emitenta jest BDO sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2010 zostało przeprowadzone w oparciu o umowę podpisaną 1 lipca 2010 roku. Umowa ta dotyczy badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki za rok 2010, skonsolidowanego sprawozdania spółki za rok 2010, przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2010 roku oraz przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30 czerwca 2010 roku. Łączne wynagrodzenie przysługujące podmiotowi dokonującemu badania z tytułu tej umowy wynosi 79 tysięcy złotych. Dodatkowo, z tytułu umów o badanie jednostkowych, rocznych sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółek zależnych, BDO sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie w łącznej kwocie 61 tysięcy złotych. Podmiotowi badającemu przysługuje również zwrot poniesionych kosztów badania, według faktycznie poniesionych wydatków.

Ponadto, w 2010 roku BDO sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 9 tysięcy złotych z tytułu wyceny akcji wnoszonych aportem do spółki zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l.

W roku 2009 BDO sp. z o.o. świadczyła na rzecz spółek grupy usługi na podstawie umów z 14 sierpnia 2009 roku obejmujące:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 30 czerwca 2009 roku,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitenta, jednostkowego sprawozdania finansowego spółek zależnych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta sporządzonych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Z tytułu umów zawartych w 2009 roku firma BDO sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w kwocie 140 tysięcy zł plus podatek VAT oraz zwrot faktycznie poniesionych kosztów badania.

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

24.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

24.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE ZE WZROSTEM KOSZTÓW PRODUKCJI

Zakłady produkcyjne wchodzące w skład grupy kapitałowej zużywają w procesie 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. Grupa przykładą dużą wagę do kontroli i ograniczania kosztów na poszczególnych etapach produkcji.

24.1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPEŁNYM WYKORZYSTANIEM POSIADANYCH MOCY PRODUKCYJNYCH

Przy utrzymującym się słabszym popycie na produkty spółki konieczne może być ograniczenie produkcji, dostosowujące jej poziom do poziomu realizowanej sprzedaży. Działanie takie jest korzystne biorąc pod uwagę utrzymanie bezpiecznego poziomu płynności finansowej. Równocześnie jednak oznaczać będzie spadek rentowności, gdyż większa część stałych kosztów produkcyjnych obciążać będzie bezpośrednio skonsolidowany wynik finansowy grupy.

24.1.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z DOSTĘPNOŚCIĄ WYSOKIEJ JAKOŚCI SUROWCÓW WYKORZYSTYWANYCH W PROCESIE PRODUKCYJNYM

W procesie produkcji płytek ceramicznych grupa kapitałowa wykorzystuje 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 może być zmuszona do zmiany stosowanych receptur. Grupa 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.

24.1.4 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 2017 roku. Powyższe oznacza, że aby w pełni wykorzystać zwolnienie, spółka zależna musi w tym okresie wygenerować odpowiedni poziom dochodu do opodatkowania.

24.1.5 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 obserwuje występujące na rynku trendy oraz dopasowuje ofertę produktową do gustów i wymagań klientów.

24.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

24.2.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Pomimo poprawy podstawowych wskaźników makroekonomicznych dotyczących zarówno gospodarki krajowej jak i rynków zagranicznych istnieje ryzyko, że w 2011 roku, w branży, w której działa grupa poprawa koniunktury gospodarczej będzie słabsza niż w całej gospodarce. W efekcie popyt na produkty grupy może utrzymywać się na niższym poziomie. Grupa stara się zmniejszyć to ryzyko poprzez poszerzenie oferty produktowej oraz aktywne poszukiwanie nowych kanałów zbytu, w szczególności na tych rynkach eksportowych, na których do tej pory produkty grupy nie były obecne.

24.2.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ FIRM KONKURENCYJNYCH

Grupa kapitałowa plasuje swoje produkty w wyższym segmencie rynku, gdzie tradycyjnie dominowały firmy włoskie i hiszpańskie. Natomiast dla produktów ekonomicznych największe znaczenie ma konkurencja krajowa. W związku ze spowolnieniem gospodarczym znaczenie rywalizacji wzrosło we wszystkich segmentach. Grupa kapitałowa Ceramika Nowa Gala podejmuje działania mające na celu utrzymanie jej pozycji jako wiodącego producenta podłogowych płytek gresowych poprzez aktywne poszukiwanie nowych możliwości rozbudowy posiadanego potencjału, mających na celu wzmocnienie grupy kapitałowej. Ponadto, chcąc utrzymać przewagę konkurencyjną stale unowocześnia i poszerza swoją

ofertę asortymentową (np. w roku 2010 jako pierwszy producent w Polsce wprowadziła płytki gresowe w formacie 60x120 cm).

24.2.3 RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI DLA OFEROWANYCH PŁYTEK CERAMICZNYCH ZE STRONY INNYCH MATERIAŁÓW WYKOŃCZENIOWYCH

Płytki ceramiczne ściennie i podłogowe są jednym z najpopularniejszych materiałów wykończeniowych, jednakże z produktami spółki, 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 skonsolidowane wyniki grupy.

24.2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ RYNKÓW WSCHODNIOEUROPEJSKICH I AZJATYCKICH

Grupa kapitałowa sprzedaje część swojej produkcji na rynkach krajów wschodnioeuropejskich oraz euroazjatyckich. Szczególnie w okresie recesji, przy wciąż mało przejrzystych zasadach funkcjonowania tych rynków, dochodzenie należności jest utrudnione. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez stosowną politykę kredytowania odbiorców.

24.2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYSTEMEM PODATKOWYM

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, a wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite.

Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż zastosowane przez jednostkę rozwiązania w tym zakresie zostaną uznane za niezgodnie z przepisami podatkowymi.

Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, niż zakładana przez emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju. Emitent nie przewiduje wystąpienia tego typu niebezpieczeństwa, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Podobne ryzyko występuje w przypadku obowiązkowych obciążeń z tytułu ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych.

24.3 RYZYKO FINANSOWE ORAZ CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA TYM RYZYKIEM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność spółki. Emitent posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią 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 emitenta obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

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

24.3.1 RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

W chwili obecnej aktywa i pasywa wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie podlegają wahaniom ze względu na zmiany stóp procentowych. Jednak ze względu na wykorzystywanie przez grupę kapitałową 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.

24.3.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KURSEM WALUT

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

- zmiany wyrażonej w złotych wartości sprzedaży eksportowej i wyrażonych w złotych 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 na dzień bilansowy,
- zmieniające się natężenie konkurencji związane z poziomem cen płytek importowanych.

Ponieważ spółka 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 spółki. W związku z powyższym, przyszłe przepływy pieniężne z tego tytułu są narażone na zmianę ich wartości wynikającą z wahań kursów walut, a dostępne możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego, ze względu na występującą na rynkach eksportowych niepewność, są ograniczone. W szczególności poziom kompensacji pomiędzy przychodami i kosztami walutowymi stał się mniej przewidywalny.

24.3.3 RYZYKO KREDYTOWE

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

- limitowanie ekspozycji na pojedynczy podmiot (limity kredytowe),
- dywersyfikację, poprzez współpracę z wieloma podmiotami, tak że żaden nie ma pozycji dominującej,
- ubezpieczenie większości należności,
- 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.

24.3.4 RYZYKO PŁYNNOŚCI

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego, od którego uzależniona jest jej płynność. W celu zapewnienia dostępności finansowania spółka utrzymuje udział długu w finansowaniu na bezpiecznym poziomie. W tabeli poniżej pokazano wymagalność poszczególnych klas zobowiązań, licząc o dnia bilansowego.

Klasa zobowiązań finansowych	Razem	do 6 miesięcy	od 6 do 12 miesięcy	w 2012	Kolejne lata
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	40 993	40 993	0	0	0
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego*	877	260	260	357	0
Kredyty podlegające refinansowaniu	24 476	0	0	5 608	18 868
Kredyty do spłaty	7 813	1 659	1 659	3 318	1 177
Razem	74 159	42 912	1 919	9 283	20 045

dane w tysiącach złotych

*dotyczy dwóch najistotniejszych umów najmu powierzchni biurowych i magazynowych zawartych przez spółkę dominującą

24.3.5 ANALIZA WRAŻLIWOŚCI INSTRUMENTÓW KAPITAŁOWYCH NA RYZYKA, KTÓRYM PODLEGAJĄ DANE INSTRUMENTY

Instrument finansowy	Waluta	Saldo w walucie	Saldo w złotych	Typ ryzyka	Przyjęty zakres wahań	Poziom wrażliwości
Należności walutowe	EUR	883	3 498	walutowe	+/-20%	700
Należności walutowe	USD	879	2 604	walutowe	+/-20%	521
Walutowe środki pieniężne	EUR	93	368	walutowe	+/-20%	74
Walutowe środki pieniężne	USD	1062	3148	walutowe	+/-20%	630
Zobowiązania walutowe	EUR	1 443	5 715	walutowe	+/-20%	1 143
Zobowiązania walutowe	USD	490	1 453	walutowe	+/-20%	291
Kredyty zaciągnięte w walucie	EUR	1 111	4 399	walutowe	+/-20%	880
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	EUR	1 111	4 399	stopy procentowej	3,00%	132
Kredyty oprocentowane wg stopy zmiennej	PLN	70 609	70 609	stopy procentowej	3,00%	2 118

dane w tysiącach złotych, poza saldami w walucie

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

W celu sfinansowania importu urządzeń dla Ceramiki Nowej Gali SA, 7 marca 2011 roku podpisano z BRE Bankiem SA umowę o 5-letni kredyt inwestycyjny na kwotę 688,463 tysiące euro. Termin spłaty ostatniej raty przypada na 4 marca 2016 roku.

W związku z faktem, iż na 31 sierpnia 2011 r. przypadał termin spłaty kredytu udzielonego spółce zależnej Ceramicie Gres SA przez HSBC Bank Polska SA w kwocie 7 000 tysięcy złotych, spółka zawarła umowę faktoringu z HSBC Bank Polska SA celem skonwertowania wierzytelności wynikających z umowy kredytowej, które powinno nastąpić w terminie do końca maja 2011 roku. Umowa faktoringu opiewa na sumę 6 000 tysięcy złotych, w związku z czym spółka zobowiązała się do końca marca 2011 roku spłacić pozostały 1 000 tysięcy złotych wynikający z umowy kredytowej.

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 sprawozdania z sytuacji finansowej dominującą pozycją są aktywa trwałe. Stanowią one ok. 54% sumy bilansowej. Z kolei w ich strukturze największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe (77% wartości pozycji). Na zmianę wartości rzeczowego majątku trwałego pomiędzy rokiem 2010, a 2009 wpływ miało poniesienie bieżących nakładów odtworzeniowych (wzrost wartości) oraz odpisy

amortyzacyjne dokonywane w ciągu roku (spadek wartości). Istotną pozycją majątku trwałego jest również nieruchomość inwestycyjna, której wartość w stosunku do roku 2009 wzrosła o 1 500 tysięcy zł. Pozycja ta na koniec roku 2010 stanowiła 2% sumy bilansowej.

Jeśli chodzi o majątek obrotowy, to podobnie jak w roku 2009, w roku 2010 największą jego część stanowiły zapasy (56%). Należności na koniec 2010 roku stanowiły 17% wartości aktywów i 37% wartości majątku obrotowego. W roku 2009 było to odpowiednio 15% i 36%.

Po stronie pasywów dominującą pozycją są kapitały własne stanowiące 63% sumy bilansowej. Pomimo prowadzonego skupu akcji własnych, dzięki wypracowanemu dodatniemu wynikowi finansowemu, wartość kapitałów własnych wzrosła w stosunku do stanu na koniec roku 2009. Z uwagi na to, że w spółkach zależnych Ceramika Nowa Gala SA posiada 100% kapitałów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują udziały mniejszości. Minimalna wartość różnic kursowych z przeliczenia to wynik przeliczenia z euro na polskie złote sprawozdania finansowego spółki zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l.

Udział zadłużenia długoterminowego w sumie pasywów wzrósł z 5% w roku 2009 do 19% w roku 2010. Wzrost ten możliwy był dzięki odnowieniu posiadanych kredytów obrotowych średnioterminowe wydłużeniem okresu ich spłaty. Udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach wyniósł 18% na koniec roku 2010, podczas gdy na koniec roku 2009 było to 31%. Ogólny udział zadłużenia w finansowaniu aktywów grupy utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

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

W 2010 r. utworzono spółkę zależną CNG Luxembourg S.a.r.l. (szerzej zobacz w punkcie 15).

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

Żadne z postępowań sądowych bądź administracyjnych, w których stroną była bądź jest spółka lub jednostki od niej zależne nie dotyczy przedmiotu sporu o wartości przewyższającej kwotę 10% kapitałów własnych emitenta.

30 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

31 INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W grupie nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

32 SKUP AKCJI WŁASNYCH

10 października 2008 roku walne zgromadzenie upoważniło zarząd do rozpoczęcia kolejnego programu skupu akcji własnych, w oparciu o art. 362 § 1 pkt. 8 Kodeksu spółek handlowych w brzmieniu obowiązującym od 5 października 2008 roku i na podstawie zasad określonych w uchwale nr 3 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych spółki oraz uchwale nr 4 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w sprawie określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki, a w szczególności:

- a) łączna liczba nabywanych akcji spółki nie będzie większa niż 9 900 000 akcji;
- b) nabycie akcji może być dokonane jednorazowo lub w nieograniczonej ilości razy w okresie pięciu lat od 10 października 2008 roku, przy czym zarząd spółki jest upoważniony do określenia oraz do zmiany sposobu wykorzystania i przeznaczenia nabywanych akcji własnych spółki;
- c) cena nabywanych akcji nie będzie niższa niż cena nominalna, tj. 1,0 zł za akcję, i nie wyższa niż 5,0 zł za akcję.

Środki na zakup akcji własnych pochodzą z utworzonego na ten cel kapitału rezerwowego pod nazwą „Środki na nabycie akcji własnych”. Zgodnie z uchwałą nr 4 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na skup akcji przekazano kwotę 18 000 tysięcy zł, przy czym w/w kwota może zostać powiększana w przyszłości w drodze uchwał walnego zgromadzenia o kwoty wydzielone z zysku netto spółki za kolejne lata obrotowe. 30 czerwca 2009 roku walne zgromadzenie przeznaczyło na podwyższenie tego kapitału całość zysku netto wypracowanego przez spółkę w roku 2008 w kwocie 5 770 tysięcy złotych.

Do 31 grudnia 2010 roku nabyto łącznie 5 703 888 akcji własnych o wartości nominalnej 5 703 888 złotych, stanowiących 10,00% kapitału zakładowego oraz 10,00% głosów na walnym zgromadzeniu. Kwota wydatków poniesionych na ten cel w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku to 3 498 tysięcy złotych, a łączna kwota wydatków od rozpoczęcia skupu do dnia publikacji niniejszego raportu wynosi 16 492 tysiące złotych.

26 października 2010 roku wszystkie akcje własne wniesiono aportem do spółki zależnej CNG Luxembourg S.a.r.l.