

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa (firma):	Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Ceramika Nowa Gala SA
Siedziba	Końskie
Adres	ul. Ceramiczna 1, 26-200 Końskie
Numer telefonu	+48 (41) 39 01 100
Numer faksu	+48 (41) 39 01 102
Adres internetowy	www.nowa-gala.pl
E-mail	info@nowa-gala.com.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Ceramika Nowa Gala, którą tworzy Emitent wraz z podmiotem zależnym – Ceramika Nowa Gala II jest jednym z wiodącym producentów ceramicznych płytek gresowych w Polsce. Zakres działalności Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala obejmuje produkcję oraz sprzedaż gresowych płytek ceramicznych.

Proces wytwarzanie płytek ceramicznych Grupy Kapitałowej Emitenta odbywa się w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Końskich.

Proces produkcji gresowych płytek ceramicznych rozpoczyna się od zakupu surowców do produkcji, tj. kopalin mineralnych takich jak: glin, kaolin, skalenie, piasek i inne surowce mineralne. W kolejnych etapach produkcji następują kolejno: (1) przemiał surowców produkcyjnych, który polega na ich rozdrabnianiu, mieszaniu i mieleniu z udziałem wody, w wyniku czego powstaje wodna zawiesina składników mineralnych zwana leiwem, (2) barwienie części leiwa, (3) suszenie leiwa do postaci granulatu ceramicznego, (4) mieszanie i obróbka granulatów ceramicznych, co zapewnia otrzymanie różnych mieszanek kolorów i dodatkowych efektów zdobniczych, (5) formowanie płytki z granulatu i jej prasowanie, (6) suszenie surowych płytek, (7) obróbka wstępna, impregnacja lub szkliwienie, (8) wypalanie płytek ceramicznych, (9) sortowanie i pakowanie. Część wypalonych płytek ceramicznych jest polerowana lub kalibrowana (frezowanie krawędzi). Po każdym z etapów produkcyjnych ma miejsce kontrola jakości.

Atutem produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala jest możliwość ich szerokiego zastosowania. Gresowe płytki ceramiczne są wykorzystywane w charakterze materiałów wykończeniowych, najczęściej podłóg, ale także okładzin elewacyjnych i ściennych. Oferta asortymentowa Grupy Kapitałowej Emitenta jest bardzo zróżnicowana pod wieloma względami: (1) formatów, (2) powierzchni, (3) kolorów, wzbogacona o elementy specjalne i dekoracje. Dzięki temu klienci Emitenta mogą pozwolić sobie na wybór wielu niepowtarzalnych aranżacji, w różnych stylach.

W ramach asortymentu Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala oferowane są produkty, zaliczane do grupy wyższego segmentu rynku. Ta część produktów Grupy Kapitałowej Emitenta jest przeznaczona dla wymagających klientów. Dla klientów tego rodzaju liczy się przede wszystkim jakość i wzornictwo, za co są skłonni zapłacić wyższą cenę. Dzięki obecności w tym segmencie rynku płytek ceramicznych Emitent może plasować istotną część swojej produkcji w wysokim segmencie cenowym, o wyższej rentowności.

Grupa Kapitałowa Ceramika Nowa Gala wytwarza płytki prasowane, gresowe, o czerepie spieczonym. Wymiary wytwarzanych płytek sięgają formatu 60 x 60 cm.

Sprzedawane przez Grupę Kapitałową produkty i towary można podzielić na trzy grupy:

- ✓ płytki gresowe nie szkliwione, w tym płytki polerowane,
- ✓ płytki gresowe szkliwione,
- ✓ elementy dekoracyjne.

Podstawowy podział produktów Grupy Kapitałowej Emitenta dokonuje się wg kryterium: (a) płytki nie szkliwione, (b) płytki szkliwione. Emitent oferuje swoje produkty w seriach. Płytki nie szkliwione można podzielić na cztery podstawowe grupy: (1) popularne płytki gresowe – seria SÓL i PIEPRZ, (2) płytki o wyższej jakości – seria QUARZITE, (3) płytki wysokiej jakości imitujące kamienie naturalne – serie STONE LIFE, i MARMI MODERNI. Płytki szkliwione oferowane są w pięciu grupach: (1) innowacyjne, zaawansowane technologicznie płytki wzornictwem przypominające naturalne kamienie – serie ORIENTALE, SABBIA i TRAVERTIONO (2) popularne, wysokiej jakości płytki szkliwione – serie TRADIZIONI i ITAKA. Przewiduje się wprowadzenie w 2007 r. do dodatkowych serii gresów szkliwionych o wyrafinowanym zdobnictwie.



STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW

Tabela 1. Wartość sprzedaży wg struktury produktowej w Grupie Kapitałowej Ceramika Nowa Gala w latach 2004 – 2006 (tys. zł)

	I kw. 2007		I kw. 2006		2006		2005		2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Płytki nieszkliwione	21 694	78,24%	15 471	76,01%	79 464	77%	79 340	83%	84 924	96%
Płytki szkliwione	4 428	15,97%	3 249	15,96%	17 986	17%	11 440	12%	-	-
Dekoracje	1 583	5,71%	1 107	5,44%	5 494	5%	3 490	4%	790	1%
Pozostała sprzedaż	22	0,08%	527	2,59%	510	1%	810	1%	1 765	3%
Razem	22 726	100%	20 354	100%	103 454	100%	95 080	100%	87 479	100%

Źródło: Emitent

Sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła od 2004 r. do 2006 r. o 18,30%. Istotna jest również zmiana struktury sprzedaży płytek. W 2004 r. Emitent nie produkował płytek szkliwionych. Obecnie wartość ich sprzedaży, wraz z towarzyszącą im sprzedażą elementów dekoracyjnych, to ok. 22% sprzedawanych wszystkich gresowych płytek ceramicznych. Wartość sprzedaży elementy dekoracyjne liczona oddzielnie, wzrosła w okresie dwóch lat, od 2004 r. do 2006 r., siedmiokrotnie.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do spółki Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. z siedzibą w Końskich, ul. Ceramiczna 1, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000211367. Emitent posiada 100 % w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Ponadto Emitent wywiera znaczący wpływ na dwie jednostki stowarzyszone: Energo-Gaz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Końskich, (50% udział) oraz Ceramika Nova spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Końskich (50% udział), co zostało przedstawione w punkcie 25 Dokumentu Rejestracyjnego niniejsze Prospektu emisyjnego. Ze względu na brak istotności podmioty te nie podlegają konsolidacji finansowej w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej w Grupie Kapitałowej Emitenta nie ma innych podmiotów zależnych, stowarzyszonych i nie prowadzi się innych wspólnych przedsięwzięć.

Emitent nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Emitent żadnego innego podmiotu, gdyż żaden podmiot nie jest w stosunku do niego podmiotem dominującym.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 38.025.382,00 zł (trzydzieści osiem milionów dwadzieścia pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa złote) i dzieli się na 38.025.382 (trzydzieści osiem milionów dwadzieścia pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A,
- 800.100 (osiemset tysięcy sto) akcji serii B,
- 199.900 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset) akcji serii C,
- 440.000 (czteryście czterdzieści tysięcy) akcji serii D,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji serii F,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji serii G,
- 5.877.000 (pięć milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy) akcji serii H,
- 4.082.000 (cztery miliony osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji serii I,
- 3.183.680 (trzy miliony sto osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji serii J,
- 3.187.320 (trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji serii K,
- 204.082 (dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt dwie) akcje serii L,
- 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii M,
- 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii N,
- 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii O,
- 2.700.000 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji serii P,
- 2.570.000 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii R,
- 7.000.000 (siedem milionów) akcji serii S,
- 1.081.300 (jeden milion osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji serii T.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.



W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 38.025.382 akcji.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Ceramika Nowa Gala S.A. powstała w 1995 r. Początkowo produkcja wynosiła ok. 400 tys. m² płytek ceramicznych ściennych szklonych i była wykonywana przy wykorzystaniu jednej linii szklarskiej oraz dwóch pieców elektrycznych. Zatrudnienie wynosiło 60 osób.

We wrześniu 1996 r. w Końskich od syndyka masy upadłościowej Zakładów Metalurgicznych ZAMTAL, została zakupiona nieruchomość o powierzchni 5,3 ha z położoną na jej terenie halą przemysłową o łącznej powierzchni 21 tys. m². W lutym 1997 r. w została tam zamontowana linia szklarska oraz piec gazowy do produkcji płytek. Do lutego 1998 roku produkcja była prowadzona równolegle w dwóch zakładach: starszym w Kopaninach i w Końskich.

Od kwietnia 1998 r. cała produkcja została skoncentrowana w zakładzie w Końskich. Proces produkcji odbywał się w oparciu o importowany z Włoch biskwit (półfabrykat, surowa płytka). Moce produkcyjne firmy wynosiły ok. 1,2 mln m² rocznie.

W 1999 r. rozpoczęta została inwestycja zmierzająca do uruchomienia produkcji płytek ceramicznych podłogowych szklonych w technologii jednokrotnego wypalania. W tym celu zawarto umowy leasingowe, na mocy których została zainstalowana kompletna, nowoczesna, w pełni zautomatyzowana linia technologiczna do produkcji płytek podłogowych wraz z niezbędnym wyposażeniem dodatkowym. Po okresie rozruchu linii, w marcu 2000 r., podjęto na niej seryjną produkcję płytek. Linia ta pozwalała na wytworzenie ok. 1,44 mln m² płytek podłogowych rocznie. W 2001 r. linia ta została wykupiona przez spółkę na własność za kwotę 12,7 mln zł.

W 2001 r. Emitent pozyskał nowego inwestora, fundusz Jupiter NFI, i podpisał z nim umowę inwestycyjną przewidującą między innymi podwyższenie kapitału własnego o kwotę 40 mln złotych. Inwestor okupił od dotychczasowych właścicieli część posiadanych przez nich akcji oraz przystąpił, zgodnie z umową, do podwyższania kapitału Emitenta. Całość planowanych podwyższeń kapitału została zrealizowana do końca I kwartału 2002 r. W podwyższaniu kapitału Emitenta razem z NFI Jupiter S.A. brał udział, jako inwestor mniejszościowy, Pan Waldemar Piotrowski – obecny Prezes Zarządu Emitenta

Zasadniczym celem inwestycji nowych akcjonariuszy było uruchomienie w Nowej Gali produkcji wysokiej jakości płytek ceramicznych imitujących naturalny kamień w pełnym przekroju płytki (tak zwana technologia „full body” stanowiąca przeciwieństwo zdobienia powierzchniowego). Materiał ten jest niekiedy nazywany granitem lub marmurem ceramicznym, w zależności od kamienia, który naśladuje. Granit i marmur ceramiczny jest szlachetną, zaawansowaną technicznie odmianą gresu ceramicznego, materiału o szybko rosnącej popularności.

Kolejne fazy realizacji ww. projektu inwestycyjnego przebiegały następująco:

Etap I Przygotowanie inwestycji (marzec – lipiec 2001): prace projektowe, wybór dostawców maszyn i podpisanie kontraktów.

Etap II Realizacja inwestycji (sierpień 2001 – marzec 2002): rozbudowa fabryki, montaż maszyn, domknięcie zasadniczej części finansowania projektu.

Etap III Rozruch nowej technologii (kwiecień – czerwiec 2002): odbiory techniczne nowych maszyn, próbne partie wyrobów gresowych.

Etap IV Rozwój produkcji i sprzedaży (lipiec 2002 – kwiecień 2003): wejście na rynek z nowymi produktami, usuwanie problemów technicznych i poprawa wydajności fabryki, wprowadzanie nowych produktów.

Etap V Ugruntowanie zdobytej pozycji (maj 2003 – kwiecień 2004): konsolidacja zdobytej pozycji rynkowej, optymalizacja funkcjonowania fabryki, pozyskanie nowych rynków eksportowych oraz poszukiwanie dalszych możliwości wzrostu.

2004, 2005 i 2006 rok

Poszukując nowych możliwości rozwoju, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu spółki do publicznego obrotu. Wprowadzenie dotychczasowych akcji powiązane zostało z nową, publiczną emisją 7.000.000 akcji serii S. Celem tej emisji było finansowanie budowy kolejnego zakładu produkcyjnego, w ramach spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. Spółka została powołana do życia w marcu 2004 r. Poprzez publiczną emisję akcji serii S pozyskano 35 mln zł. Akcje spółki zadebiutowały na GPW w lipcu 2004 r. Od czerwca 2004 do lutego 2005 r. trwał okres, w którym wynegocjowano i podpisano umowy zakupu maszyn, organizowano ich dostawę, a następnie przeprowadzono montaż i pierwsze uruchomienia. Po zakończeniu tej fazy, w marcu 2005 r. uruchomiono produkcję w nowym zakładzie. Równolegle obok budowy nowego zakładu trwały prace mające na celu dobrojenie wydziału produkcji granulatu spółki macierzystej tak by mógł on zaspokoić potrzeby obu zakładów. Ponadto od września 2004 r. rozpoczęto budowę nowego specjalistycznego zakładu do produkcji dekoracji. Pierwsze gniazda produkcyjne tego wydziału uruchomiono w grudniu 2004 r. Ostatecznie rozbudowa zakładów Grupy Kapitałowej w ramach tej fazy rozwoju została zakończona w połowie 2005 r. Od tego momentu zasadniczy nacisk kładziono na systematyczne zwiększanie sprzedaży, w celu lepszego wykorzystania zwiększonych mocy produkcyjnych dwóch zakładów grupy. Jednym z głównych zadań w ramach tego procesu było opracowanie i wprowadzanie na rynek nowych serii gresów szklonych produkowanych w zakładzie CNG II. Równocześnie, mając na uwadze procesy konsolidacyjne zachodzące w branży ceramicznej Emitent prowadził rozeznanie co do dalszych możliwości rozwoju Grupy Kapitałowej. Jedną z prób były opracowane z początkiem 2005 r. planu budowy trzeciego zakładu produkcyjnego. W celu realizacji tego przedsięwzięcia Emitent planował przeprowadzenie kolejnej, publicznej emisji akcji. Niestety z uwagi na niesprzyjającą sytuację rynkową plan budowy trzeciego zakładu został zaniechany. W II połowie 2006 r. ponownie zaczęto rozważać inne możliwości wzrostu Grupy Kapitałowej. Efektem tych działań było podpisanie w lutym 2007 r. z Sanplast Sp. z o.o. umowy zakupu 100% akcji Ceramika Gres.

ŚRODKI TRWAŁE

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Ceramika Nowa Gala S.A. za I kw. 2007 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień 31 marca 2007 r. wyniosła 68 595 tys. zł. W stosunku do stanu na 31 grudnia 2006 r., wartość netto rzeczowych aktywów trwałych spadła o 1 729 tys. zł.

Tabela 2. Najistotniejsze, znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta (wartość netto w tys. zł)

Grupa aktywów	Ceramika Nowa Gala	Ceramika Nowa Gala II	Razem
Linie do produkcji obróbki granulatów	19 407 648	4 268 199	23 675 848
Linie do produkcji płytek	14 765 281	17 545 178	32 310 460
Linie polerskie	3 531 759	-	3 531 759
Urządzenia do produkcji dekoracji	3 406 201	-	3 406 202
Systemy oczyszczania	1 795 094	470 410	2 265 505
Razem			65 189 774

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada w wieczystym użytkowaniu trzy nieruchomości, na których jest prowadzona działalność produkcyjna, magazynowa, biurowa Emitenta i jedną na której działalność prowadzi spółka zależna. Ponadto w Grupie Kapitałowej Emitenta znajdują się 1 nieruchomość użytkowana przez spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. w bieżącej działalności gospodarczej i 1 nieruchomość inwestycyjna należąca do spółki zależnej.

Tabela 3. Nieruchomości posiadane przez Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala S.A. – stan na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Ustanowione obciążenia
Końskie, ul. Ceramiczna 1	KW nr 39167 Sąd Rejonowy w Końskich Wydział Ksiąg Wieczystych	0,9262 ha, działka nr 957/62	Wieczyste użytkowanie do dnia 05 grudnia 2089 r. Ceramika Nowa Gala S.A.	Na terenie tej nieruchomości znajduje się magazyn surowców wykorzystywany przez Emitenta	Hipoteka ustanowiona na rzecz Kredyt Banku SA jako zabezpieczenie kredytu nr KC/O/28/2001 na kwotę 1.600.000 zł
Końskie, ul. Ceramiczna 1	KW nr 28926 Sąd Rejonowy w Końskich Wydział Ksiąg Wieczystych	5,2971 ha, działka nr 957/28	Wieczyste użytkowanie do dnia 05 grudnia 2089 r. Ceramika Nowa Gala S.A.	Na terenie tej nieruchomości znajduje się fabryka Emitenta wraz z budynkiem biurowym	Hipoteka ustanowiona na rzecz Kredyt Banku SA jako zabezpieczenie kredytu nr KC/O/28/2001 na kwotę 6.400.000 zł
Końskie, ul. Ceramiczna 1	KW nr 31387 Sąd Rejonowy w Końskich Wydział Ksiąg Wieczystych	0,1091 ha, działka nr 957/41 i 957/43	Emitent jest współużytkownikiem wieczystym gruntu i współwłaścicielem budynku stanowiącego odrębną własność w 1/2 części. Wieczyste użytkowanie do dnia 05 grudnia 2089 r.	Bocznica kolejowa wykorzystywana przy dowozie surowców i transporcie wyrobów gotowych.	Brak obciążeń
Końskie, ul. Fabryczna	KW nr 43016 Sąd Rejonowy w Końskich Wydział Ksiąg Wieczystych	1,0926 ha, działka nr 1418/21, 1418/22 i 1419/7	Prawo użytkowania wieczystego przez Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o.	Na jej terenie znajduje się fabryka Ceramiki Nowej Gali II Sp. z o.o.	Hipoteka ustanowiona na rzecz banku BPH SA jako zabezpieczenie kredytu nr 56/CK/2004 na kwotę 4.000.000 zł
Starachowice, ul. Józefa Bema	KW nr 27 277 Sąd rejonowy w	27.884 m2,	Prawo użytkowania wieczystego przez	Nieruchomość inwestycyjna	Brak obciążeń

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Ustanowione obciążenia
	Starachowicach Wydział Ksiąg Wieczystych	działka nr 728/1, 728/4	Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o.		
Końskie, ul. Fabryczna	KW 43693 Sąd Rejonowy w Końskich Wydział Ksiąg Wieczystych	0,0496 ha działka nr 1418/25	Wieczyste użytkowanie Ceramika Nowa Gala S.A.	Działka spełnia funkcje komunikacyjne (dojazd do głównej nieruchomości spółki zależnej CNG II)	

Źródło: Emitent

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Grupą Kapitałową Emitenta i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

a.) ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji,
- ryzyko związane z niższym od założonego poziomu wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych,
- ryzyko związane z dostępnością wysokiej jakości surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym,
- ryzyko utrzymania warunków zwolnienia podatkowego z tytułu działalności na obszarze specjalnej strefy ekonomicznej,
- ryzyko związane ze zmianami w trendach mody,
- ryzyko związane z nie zrealizowaniem planowanego przejęcia,
- ryzyko związane z niższymi od założonych korzyści z przejęcia,
- ryzyko ujawnienia się zobowiązań w Ceramika Gres S.A.,

b.) ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

- ryzyko związane z konsolidacją rynku płytek ceramicznych,
- ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych,
- ryzyko wzrostu konkurencji dla oferowanych płytek ceramicznych ze strony innych materiałów wykończeniowych,
- ryzyko związane z niestabilnością rynków wschodnioeuropejskich i azjatyckich,
- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
- ryzyko związane z kursem walut,
- ryzyko związane z systemem podatkowym.

c.) ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:

- ryzyko niedojścia oferty publicznej do skutku,
- ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego,
- ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA serii U,
- ryzyko rynku kapitałowego,
- ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 ustawy o ofercie publicznej,
- ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez knf za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa,
- ryzyko zawieszenia notowań,

- ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu GPW.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJACYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Waldemar Piotrowski	- Prezes Zarządu
Paweł Górnicki	- Wiceprezes Zarządu

Miejszem wykonywania obowiązków przez Członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

Tabela 4. Wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta pobrane od Emitenta w 2006 r. (zł.)

Imię nazwisko	Wartość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	Wartość innych świadczeń
Waldemar Piotrowski	CNG S.A 360.000,00 zł CNG II 84000,00 zł	22.889,56 zł (koszty mieszkania +polisa); 7416,66 zł (polisa)
Paweł Górnicki	CNG S.A. 246.000,00 zł CNG II 54.000,00 zł	25.889,57 zł (koszty mieszkania + polisy); 7416,67zł (polisa)
Piotr Turski	CNG S.A. 240.000,00 zł CNG II 54.000,00 zł	25.416,67 zł (ryczałt za mieszkanie+ polisa); 7416,67zł (polisa)

Źródło: Emitent

RADA NADZORCZA

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Janusz Koczyk	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marek Wierzbowski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Marcinkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Ogonowski	- Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Leszczyński	- Członek Rady Nadzorczej

Miejszem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2006 r. od Emitenta ani od podmiotów zależnych Emitenta żadnego innego wynagrodzenia poza wskazanym powyżej.

W zawiązku z doradztwem prawnym przy przeprowadzeniu niniejszej emisji publicznej akcji Emitenta Kancelarii

Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni otrzymała wynagrodzenie od Emitenta.

Tabela 5. Wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej Emitenta pobrane od Emitenta w 2006 r. (zł.)

Imię nazwisko	Wartość wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	Wartość innych świadczeń
Janusz Koczyk	39.600,00 zł	-----
Grzegorz Leszczyński	32.400,00 zł	-----
Paweł Marcinkiewicz	32.400,00 zł	-----
Grzegorz Ogonowski	32.400,00 zł	-----
Marek Wierzbowski	32.400,00 zł	-----

DORADCY

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest **Dom Maklerski IDMSA** z siedzibą w Krakowie.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria **Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni** z siedzibą w Warszawie.

Doradcą finansowym jest **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie.



BIEGLI REWIDENCI

Badanie sprawozdania za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. oraz od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadziła firma audytorska **BDO Numerica Sp. z o.o.** (dawniej BDO Polska Sp. z o. o.), podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Celem przeprowadzenia emisji nowych akcji serii U Ceramika Nowa Gala S.A. jest pozyskanie środków pieniężnych na nabycie 100% akcji spółki Ceramika Gres S.A.

PARAMETRY TRANSAKCJI ZAKUPU AKCJI CERAMIKA GRES S.A.:

Cena zakupu 100% akcji Ceramika Gres S.A. wyniesie 77,65 mln złotych. Cena jaką Emitent zapłaci za nabycie 100% akcji Ceramika Gres S.A. w dniu zawarcia transakcji zostanie pomniejszona o kwotę uchwalonej przez Ceramika Gres S.A. dywidendy brutto na rzecz Sanplast S.A., przy czym kwota tej dywidendy nie może być wyższa niż 20,5 mln złotych. Jako ostateczny termin, w którym transakcja może dojść do skutku wskazano w umowie 15 października 2007r.

Umowa zawiera następujące warunki zawieszające: (1) uzyskanie przez Emitenta zgody UOKiK na zawarcie transakcji, (2) satysfakcjonujący dla Emitenta wynik "due diligence" przeprowadzonego przez Ceramika Nowa Gala, (3) uzyskanie przez Emitenta środków z publicznej oferty i zarejestrowanie nowej emisji w rejestrze przedsiębiorców, (4) nie wystąpienie w okresie od daty zakończenia "due diligence" istotnej negatywnej zmiany warunków umowy w szczególności istotnego pogorszenia się sytuacji ekonomiczno finansowej Ceramiki Gres S.A., (5) podpisanie do dnia 30 kwietnia 2007 r. przez Ceramikę Gres S.A. umowy kredytowej pozwalającej na sfinansowanie dywidendy uchwalonej na rzecz Sanplast S.A. Ceramika Nowa Gala S.A. poręczy za kredytobiorcę, przy czym poręczenie zacznie obowiązywać od daty zamknięcia transakcji.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego zostały spełnione warunki (1), (2) i (5).

Ewentualna nadwyżka wpływów z emisji nad ceną zakupu akcji Ceramika Gres SA zostanie przeznaczona na pokrycie kosztów emisji w kwocie 1,7 mln zł. Pozostała kwota nadwyżki zostanie przeznaczona na bieżące potrzeby Grupy Kapitałowej Emitenta, np. na spłatę zadłużenia Ceramika Gres SA, zaciągniętego w związku z wypłatą dywidendy. W takim wypadku nastąpi dofinansowanie Ceramika Gres SA poprzez podniesienie kapitału lub też w formie pożyczki.

W przypadku, gdy środki z emisji akcji serii U nie będą wystarczające na pokrycie całej ceny zakupu akcji Ceramika Gres S.A., brakująca część zostanie pokryta ze środków własnych Emitenta oraz z kredytu zaciągniętego przez Emitenta na ten cel.

W przypadku, gdyby po ustaleniu przez Zarząd Ceramika Nowa Gala S.A. ceny emisyjnej, wartość środki pozyskane z emisji akcji serii U nie byłaby wystarczające do pokrycia w/w celów, pozostała część zakupu akcji Ceramika Gres S.A. zostanie sfinansowana ze środków własnych lub dodatkowego finansowania zewnętrznego pozyskanego przez Emitenta.

Umowa przewiduje kary umowne, w przypadku gdy wszystkie warunki zawieszające zostaną spełnione, a któraś ze stron nie dotrzyma terminu zamknięcia transakcji. Wówczas drugiej stronie przysługuje prawo do odstąpienia od umowy i żądania kary umownej w kwocie 1 mln zł. Ponadto Sanplast S.A. zobowiązuje się w umowie do nie prowadzenia przez okres 24 miesięcy działalności konkurencyjnej, a za każdorazowe naruszenie tego zakazu zapłaci Emitentowi karę umowną w kwocie 1 mln zł. Zapłata kary wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kar w ww. przypadkach.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004-2006 oraz o dane za I kw. 2007 i I kw. 2006 r.

Tabela 6. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004-2006 oraz w I kw. 2006 i I kw. 2007 r. (tys. zł)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 726	20 354	103 454	95 080	87 479
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 338	13 568	68 795	62 297	54 480
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 388	6 786	34 659	32 783	32 999
Pozostałe przychody operacyjne	26	529	2 715	676	605
Koszty administracyjne i sprzedaży	5 208	5 005	21 120	22 268	18 864



Pozostałe koszty operacyjne	353	249	1 189	1 645	839
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 853	2 061	15 065	9 546	13 901
Przychody finansowe	29	27	14	1 027	2 401
Koszty finansowe	510	860	3 109	2 946	3 016
Zysk (strata) brutto	2 372	1 228	11 970	7 627	13 286
Zysk (strata) netto	1 744	845	9 710	4 765	10 135

Źródło: Emitent

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 przyrastały o ok. 9% rocznie. Tempo wzrostu przychodów w latach 2005 – 2006 w stosunku do 2004 r. jest rezultatem bardzo dobrej koniunktury na materiały budowlane i rekordowych wyników osiągniętych w 2004 r. przez producentów materiałów budowlanych, w tym producentów płytek ceramicznych, spowodowanych przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej i zmianami w systemie podatkowym. Skala wzrostu popytu na materiały budowlane w 2004 r. była tak duża, że w pewnym stopniu skonsumowała popyt w 2005 r. Przychody Emitenta w 2004 r. w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o ponad 37%.

W związku z powyższym na rynku materiałów budowlanych w 2005 r. nastąpiło uspokojenie popytu co w połączeniu z uruchamianiem nowego zakładu produkcyjnego spowodowało pogorszenie rentowności grupy kapitałowej. Emitent okresowo uzyskał niższą marżę brutto ze sprzedaży, przy wzrastających kosztach administracyjnych oraz wzroście kosztów sprzedaży. Obrazuje to zysk z działalności operacyjnej uzyskany przez Emitenta na poziomie skonsolidowanym.

W 2006 r. Grupie Kapitałowej Emitenta nastąpiła poprawa zysku brutto ze sprzedaży i zmniejszenie kosztów administracyjnych i sprzedaży. Dodatkowo zysk z działalności operacyjnej został powiększony o wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w wyniku przeszacowania ich wartości, o kwotę 2 310 tys. zł. W rezultacie nastąpił wzrost zysku z działalności operacyjnej do kwoty 15 065 tys. zł, tj. o 57,8% więcej w stosunku do 2005 r. Osiągnięty w 2006 r. zysk netto w kwocie 9 710 tys. zł jest o 103,8% wyższy w stosunku do 2005 r. Dynamiczny wzrost gospodarczy w I kw. 2007 r. przyczyni się dodatkowo do wzrostu popytu na produkty oferowane przez Emitenta. Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w I kw. 2007 r. wzrosły o ponad 36% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zwiększony popyt na wyroby Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2007 r. przyczynił się do wypracowania 1 744 tys. zł zysku netto, co oznacza ponad dwukrotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Do oceny płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta wykorzystano wskaźniki wyszczególnione poniżej:

Tabela 7. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004-2006 oraz za I kw. 2006 i I kw. 2007 r. (tys. zł).

Wyszczególnienie	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik bieżącej płynności ^{a)}	3,9	2,1	3,2	2,0	1,6
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	2,0	0,9	1,6	1,0	1,0
Wskaźnik podwyższonej płynności ^{c)}	0,2	0,1	0,3	0,1	0,4

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Grupy Kapitałowej Emitenta

a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,

b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszony o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych,

c) wskaźnik podwyższonej płynności – stosunek stanu środków pieniężnych i papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu.

W badanym okresie wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymywały się na bezpiecznym, wysokim poziomie. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z poziomu 1,6 na koniec 2004 r. do 3,2 na koniec 2006 r. i 3,9 na dzień 31 marca 2007 r. Za bezpieczny poziom dla wskaźnika bieżącej płynności przyjmuje się przedział 1,2–2,0. Wskaźnik płynności szybkiej wzrósł z poziomu 1,0 w 2004 r. do 1,6 na koniec 2006 r. i 2,0 na dzień 31 marca 2007 r. przy zalecanej wartości dla tego wskaźnika w przedziale 1,0 – 1,2.

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Tabela 8. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2006 r. oraz za I kw. 2007 r. (w tys. zł)

Przepływy środków pieniężnych	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 275	580	12 210	8 430	11 437



Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 474	-903	-4 146	-14 470	-42 634
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 493	-1 411	-5 487	-6 437	46 697
Razem przepływy pieniężne netto	1 692	-1 734	2 577	-12 477	15 500
Środki pieniężne na początek okresu	6 335	3 706	3 706	16 135	637
Różnice kursowe	66	2	52	48	-2
Środki pieniężne na koniec okresu	4 709	1 974	6 335	3 706	16 135

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

W I kwartale 2007 r. skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 5 275 tys. zł na co w głównym stopniu wpłynęło zwiększenie stanu zobowiązań o kwotę 3 471 oraz zysk netto w wysokości 1 744 tys. zł i amortyzacja, której wartość w tym okresie wyniosła 2 768 tys. zł, natomiast na zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej największy wpływ miało powiększenie wartości należności handlowych o kwotę 2 414 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2007 roku wyniosły minus 1 474 tys. zł i były rezultatem nabycia rzeczowych aktywów.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły minus 5 493 tys. zł. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają ze spłaty kredytów oraz odsetek od zobowiązań.

Przepływy pieniężne netto w I kwartale 2007 r. wyniosły minus 1 692 tys. zł.

W 2006 r. działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta wygenerowała dodatnie przepływy środków pieniężnych w kwocie 12 210 tys. zł. Głównym źródłem przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był zysk netto o wartości 9 710 tys. zł powiększony o amortyzację w wysokości 10 952 tys. zł, natomiast na zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w największym stopniu wpłynęły: (1) spłata zobowiązań handlowych (4 904 tys. zł), oraz (2) zwiększenie stanu zapasów (3 392 tys. zł) w wyniku poszerzenia asortymentu i zwiększenia produkcji w nowym zakładzie.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 4 146 tys. zł i wynikały przede wszystkim z nabycia rzeczowych aktywów trwałych w ramach inwestycji dotyczących głównie bieżących potrzeb Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy wyniosły w 2006 r. minus 5 487 tys. zł. Wynika to głównie ze spłaty kredytów i pożyczek (minus 9 472 tys. zł), zapłaconych odsetek (minus 2 472 tys. zł) oraz wypłaconych dywidend (minus 2 216 tys. zł), natomiast dodatni wpływ na rezultaty działalności finansowej miały środki z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek (7 592 tys. zł) oraz wpływy z emisji akcji serii T (1 081 tys. zł) emitowanych w ramach Programu Motywacyjnego.

Przepływy pieniężne netto w 2006 r. wyniosły 2 577 tys. zł.

W 2005 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 8 430 tys. zł. Dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miały zysk netto (4 765 tys. zł) powiększony o amortyzację (10 920 tys. zł) oraz zwiększenie stanu zobowiązań handlowych (5 987 tys. zł), natomiast ujemny wpływ wynikał w największym stopniu ze wzrostu stanu zapasów minus 9 117 tys. zł, będący pochodną uruchomienia produkcji w nowym zakładzie oraz wzrost stanu należności (8 959 tys. zł).

Działalność inwestycyjna Grupy Kapitałowej Emitenta 2005 r. zamknęła się wydatkami netto w kwocie 14 470 tys. zł, na co wpłynęło zakończenie rozbudowy zakładu produkcyjnego oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych w postaci nieruchomości położonej w specjalnej strefie ekonomicznej z przeznaczeniem na budowę kolejnego zakładu produkcyjnego. Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta były ujemne (6 437 tys. zł), co było spowodowane głównie spłatą kredytów i pożyczek (minus 7 874 tys. zł) oraz zapłaconymi odsetkami (minus 2 704 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto w 2005 r. wyniosły minus 12 477 tys. zł.

W 2004 r. Grupa Kapitałowa Emitenta wygenerowała przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w kwocie 11 437 tys. zł, na co w największym stopniu wpłynął zysk netto (10 135 tys. zł) powiększony o amortyzację (8 129 tys. zł). Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły (minus 42 631 tys. zł), co było spowodowane wysokimi nakładami poniesionymi na budowę nowego zakładu produkcyjnego w spółce zależnej rozbudowę istniejącej fabryki Emitenta.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 r. wyniosły 46 697 tys. zł i były rezultatem wpływów z emisji akcji serii O, P, R, S w łącznej kwocie 36 513 tys. zł, oraz wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w kwocie 25 711 tys. zł. Zmniejszenie wartości przepływów z działalności finansowej Grupy w 2004 r. było rezultatem spłaty kredytów i pożyczek w kwocie 13 382 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 r. wyniosły 15 500 tys. zł.

TENDENCJE

Znaczne ożywienie w sprzedaży płytek ceramicznych obserwowane na rynku w I kwartale 2007 r. wywołane bardzo dobrą koniunkturą w całym sektorze materiałów budowlanych pozwoliło osiągnąć Emitentowi rekordowe przychody ze sprzedaży, dotychczas nie osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta w analogicznych okresach lat ubiegłych. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosły w I kwartale 2007 r. o 36% w stosunku do I kwartału 2006 r., natomiast przychody ze sprzedaży przejmowanego podmiotu – spółki Ceramika Gres S.A. w tym samym okresie wzrosły o ponad 26% w stosunku do I kwartału 2006 r.

Emitent nie zanotował istotnych zmian tendencji, występujących po zamknięciu okresu obrotowego za I kw. 2007 r., w odniesieniu do kosztów czy zapasów. W odniesieniu do cen sprzedaży produktów Emitenta, na rynku krajowym ceny zostały podwyższone z końcem maja 2007 r. (podwyżka nie przekroczyła kilku procent) Przyczyną wzrostu cen produktów Emitenta jest ożywienie w całym sektorze budowlanym, które w innych jego branżach rozpoczęło się już w 2006 r. Wzrost sprzedaży o 36% w I kw. 2007 r. w stosunku do analogicznego okresu 2006 r. oznacza dla Emitenta zbliżenie się do pełnego wykorzystania posiadanych mocy produkcyjnych.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Znacznymi akcjonariuszami Emitenta (tj. posiadającymi co najmniej 5% akcji lub głosów na Walnym zgromadzeniu Emitenta) są:

- Waldemar Piotrowski posiadający 7 204 166 akcji emitenta, stanowiących 18,95% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniającym do 18,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- American Life Insurance and Reinsurance Company posiadający 3 668 495 akcji Emitenta, stanowiących 9,65% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,65% głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki. (powyższe zaangażowanie American Life Insurance and Reinsurance Company ma charakter pośredni i wynika z zaangażowania AIG OFE (zarządzający przez AIG PTE S.A.) oraz AIG Asset Management (Polska) S.A. w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie).
- AS Hansbank posiadający 3 637 480 akcji Emitenta, stanowiących 9,57% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,57% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- JUPITER NFI posiadający 2 549 827 akcji Emitenta, stanowiących 6,71% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 6,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

AIG Otwarty Fundusz Emerytalny posiadający 2 000 000 akcji Emitenta, stanowiących 5,26% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 5,26 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Z podmiotami powiązanymi na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał następujących transakcji:

TRANSAKCJE HANDLOWE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

	Sprzedaż (netto)		Zakupy (netto)		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2006	2005	2006	2005	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Spółka zależna*	16 670	14 585	32 179	22 686	3 664	5 547	3 807	4 466
Spółki stowarzyszone	0	0	310	186	0	0	24	2
	16 670	14 585	32 489	22 872	3 664	5 547	3 831	4 468

Dane w tysiącach złotych

Należności i zobowiązania handlowe są wymagalne najpóźniej 90 dni od daty transakcji. Inne transakcje z podmiotami powiązanymi lub na ich rzecz zostały pokazane poniżej.



*** ISTOTNA UMOWA DOSTAW I SPRZEDAŻY GRANULATU ORAZ PŁYTEK CERAMICZNYCH ZAWARTA W DNIU 31 MARCA 2005 R. POMIĘDZY EMITENTEM A CERAMIKA NOWA GALA II SP. Z O.O.**

W związku z umową Emitent będzie sprzedawać Ceramicie Nowa Gala II Sp. z o.o. a Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. będzie kupować granulaty do produkcji płytek. Zakupy te będą pokrywać pełne zapotrzebowanie na granulaty ze strony Ceramiki Nowa Gala II Sp. z o.o. Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. będzie sprzedawać Emitentowi, a ten, będzie kupować płytki ceramiczne, przy czym Emitent, będzie kupować płytki obejmujące całość produkcji Ceramiki Nowa Gala II Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa istotna ze względu na przedmiot.

POZOSTAŁE TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

	Podmiot dominujący		Spółki zależne		Spółki stowarzyszone		Członkowie zarządu	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Objęcie akcji CNG SA.przez podmioty powiązane	0	0	0	0	0	0	990 000	0
Objęcie/nabycie udziałów w podmiotach powiązanych i dopłaty do kapitału	0	0	1 500	2 000	8	0	0	0
Dane w tysiącach złotych								

Powyższe dane nie obejmują transakcji handlowych opisany powyżej.

STAN POZOSTAŁYCH ROZRACHUNKÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

	Podmiot dominujący		Spółki zależne		Spółki stowarzyszone		Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Akcje CNG w posiadaniu podmiotów powiązanych (szt.)	0	0	0	0	0	0	8 461 321	6 481 827
Obligacje CNG w posiadaniu podmiotów powiązanych (szt.)	0	0	0	0	0	0	9 900	3 240
Wartość udziałów podmiotów powiązanych w posiadaniu CNG	0	0	15 500	15 500	33	25	0	0
Dopłaty wniesione do spółki zależnej	0	0	3 000	1 500	0	0	0	0
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	0	0	2 000	2 000	0	0	0	0
Naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	0	0	415	215	0	0	0	0
Poręczenia kredytów zaciągniętych przez podmioty powiązane	0	0	14 906	14 906	0	0	0	0
Dane w tysiącach złotych								

Powyższe dane nie obejmują podanych w punkcie 0 rozrachunków wynikających z transakcji handlowych.

Nie utworzono odpisów aktualizujących zagrożone należności nieściągalne, gdyż takie należności nie występują.

Wszystkie transakcje dokonane z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Niniejszym Prospektem emisyjnym oferowanych jest 19.012.691 akcji zwykłych na okaziciela serii U.



Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadać będą na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. **15 czerwca 2007 r.**, zapisane na rachunku inwestycyjnym akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Oznacza to, że za każdą dotychczasową akcję Emitenta zapisaną na rachunku inwestycyjnym na koniec dnia ustalenia prawa poboru przysługuje jedno prawo poboru. Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ceramika Nowa Gala S.A. z dnia 30 marca 2007 r., dwa prawa poboru uprawniają do objęcia jednej akcji nowej emisji serii U.

CENA AKCJI

Cena emisyjna akcji serii U wynosi 3,20 zł każda.

Zgodnie z Uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ceramika Nowa Gala S.A. z dnia 30 marca 2007 r. dwa prawa poboru wynikające z posiadania dwóch akcji, powstałe w dniu ustalenia prawa poboru, uprawniają posiadacza praw poboru do objęcia jednej akcji nowej emisji serii U.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego w terminie wykonania prawa poboru są:

- ✓ akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym jednostkowe prawa poboru i którzy nie dokonali zbycia jednostkowych praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- ✓ osoby, które nabyły jednostkowe prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych na GPW i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych.

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń, po cenie nie niższej niż cena po jakiej oferowano akcje w wykonaniu prawa poboru.

HARMONOGRAM OFERTY

Dzień publikacji Prospektu	Otwarcie Publicznej Oferty
12 czerwca 2007 r.	Ostatni dzień nabycia akcji z prawem poboru
15 czerwca 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
27 czerwca – 5 lipca 2007 r.	Notowanie na GPW praw poboru
5 lipca 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii U / Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
10 lipca 2007 r.	Zakończenie subskrypcji akcji serii U / Zakończenie przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych
19 lipca 2007 r.	Przydział akcji w ramach wykonania prawa poboru oraz Zamknięcie Publicznej Oferty w przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych
20 – 23 lipca 2007 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru / Zapisy w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta
23 lipca 2007 r.	Przydział Akcji Oferowanych w ramach zaproszeń wystosowanych przez Zarząd Emitenta oraz zamknięcie Publicznej Oferty

Źródło: Emitent

Oferta będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium RP. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii U były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w **III kwartale 2007 r.** niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent podpisze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umowę, której przedmiotem będzie rejestracja PDA serii U oraz akcji serii U oraz po zakończeniu zapisów poinformuje GPW o dokonanych przydziałach Akcji Oferowanych.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii U w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja PDA serii U nastąpi dwa dni po przekazaniu przez Emitenta do KDPW uchwały Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia PDA. PDA zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje Emitenta.

Zarząd Emitenta szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą 1,7 mln zł.



Tabela 9. Natychmiastowe rozwodnienie spowodowane Ofertą

Akcjonariusz	Struktura kapitału zakładowego przed emisją		Struktura kapitału zakładowego po emisji	
	Ilość akcji	udział w kapitale i w głosach WZA	Ilość akcji	udział w kapitale i w głosach WZA
Waldemar Piotrowski	7 204 166	18,95%	7 204 166	12,63%
American Life Insurance and Reinsurance Company*	3 668 495	9,65%	3 668 495	6,43%
AS Hanspänk	3 637 480	9,57%	3 637 480	6,38%
Jupiter NFI	2 549 827	6,71%	2 549 827	4,47%
AIG OFE	2 000 000	5,26%	2 000 000	3,51%
Pozostali	18 965 414	49,86%	18 965 414	33,25%
Nowi Akcjonariusze			19 012 691	33,33%
Ogólna liczba akcji	38 025 382	100,00%	57 038 073	100,00%

* Powyższe zaangażowanie American Life Insurance and Reinsurance Company ma charakter pośredni i wynika z zaangażowania AIG OFE (zarządzanego przez AIG PTE S.A.) oraz AIG Asset Management (Polska) S.A. w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie.

Powyższe obliczenia zostały dokonane w oparciu o założenie, że objęta zostanie cała emisja akcji serii U w maksymalnej wysokości dopuszczonej uchwałą NWZA oraz, że dotychczasowi Akcjonariusze nie skorzystają z przysługujących im praw poboru i objęcia Akcji serii U. W przypadku, jeśli dotychczasowi Akcjonariusze nie obejmą nowej oferty, a wszystkie oferowane Akcje serii U zostaną objęte przez nowych inwestorów, dotychczasowi akcjonariusze zachowają 38 025 382 akcji, które stanowić będą 66,67% wszystkich akcji Emitenta.

W przypadku, gdy wszyscy dotychczasowi akcjonariusze Emitenta skorzystają z przysługującego im prawa poboru i obejmą Akcje serii U, ich udział w kapitale Emitenta pozostanie bez zmian.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

Zarząd Emitenta oświadcza, że następujące dokumenty (lub ich kopie):

- ✓ Statut Emitenta i inne dokumenty statutowe zawierające zmiany pierwotnego statutu;
- ✓ wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne dane finansowe,
- ✓ historyczne dane finansowe Emitenta (roczne), spółki zależnej;

są dostępne w siedzibie Emitenta.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.