

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

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

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Waldemar Piotrowski	Prezes Zarządu
Paweł Górnicki	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Waldemar Piotrowski
Prezes Zarządu

Paweł Górnicki
Wiceprezes Zarządu

OFERUJĄCY

Firma:	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 – 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	(48 12) 397 06 00
Numer telefaksu:	(48 12) 397 06 01
e-mail:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego Ceramika Nowa Gala S.A.:
Dokument Ofertowy: pkt 3.4, pkt 5-6, pkt 8-9.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jest odpowiedzialna spółka Dom Maklerski IDMSA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Grzegorz Leszczyński
Prezes Zarządu

.....
Tadeusz Dariusz Wareluk
Prokurent

DORADCA FINANSOWY

Firma:	IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Kraków
Adres:	31 – 041 Kraków, Mały Rynek 7
Numer telefonu:	(48 12) 397 06 00
Numer telefaksu:	(48 12) 397 06 01
e-mail:	biuro@df.idmsa.pl

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Piotr Derlatka	Prezes Zarządu
----------------	----------------

Dom Maklerski IDMSA brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego Ceramika Nowa Gala S.A.: Podsumowanie, Czynniki Ryzyka, Dokument Rejestacyjny: pkt 1, pkt 2, pkt 5.2., pkt 6.1. – 6.3., pkt 6.5., pkt 8.1., pkt 9 – 10, pkt 12, pkt 20.1., pkt 20.3, pkt 20.5.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Doradcy Finansowego:

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jest odpowiedzialna spółka IDMSA.PL Doradztwo Finansowe są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Piotr Derlatka
Prezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. przeprowadził:

Nazwa (firma):	BDO Numerica Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 543 16 00
Numer telefaksu:	(22) 543 16 01

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. przeprowadziła:

Rafał Czapski – Biegły Rewident wpisany na listę pod pozycją 10272/7599.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przeprowadził:

Nazwa (firma):	BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 543 16 00
Numer telefaksu:	(22) 543 16 01

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. przeprowadziła:

Anna Bernaziuk – Biegły Rewident wpisany na listę pod pozycją 173/223.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma):	BDO Numerica Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 543 16 00
Numer telefaksu:	(22) 543 16 01

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 523.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. przeprowadziła:

Luiza Berg – Biegły Rewident wpisany na listę pod pozycją 10898/7880.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W ciągu ostatnich trzech lat obrotowych, stanowiących okres obejmujący historyczne dane finansowe przedstawione w Prospekcie emisyjnym, Emitent nie dokonywał zmiany spółki, która badała sprawozdania finansowe, jednak zmianie ulegała osoba biegłego rewidenta. Przyczyny zmiany osoby biegłego rewidenta w latach 2004-2006 nie były istotne i nie były związane z pracą wykonywaną przez te osoby.

W 2006 r. nastąpiła zmiana nazwy podmiotu badającego sprawozdania finansowe Emitenta na BDO Numerica Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przed zmianą spółka występowała pod nazwą BDO Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Historyczne dane finansowe Emitenta zaprezentowane w Prospekcie emisyjnym obejmują skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za 2004 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) i przekształcono na sprawozdania zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Za lata 2005 – 2006 oraz I kw. 2007 r. sprawozdania finansowe sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską wraz ze związanymi z nimi interpretacjami opublikowanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów, którzy sporządzili raport z przeprowadzonych badań skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kw. 2007 r. nie podlegały badaniu.

W celu dostosowania przedstawionych w Prospekcie historycznych danych finansowych do wymogów przepisów prawa, a zwłaszcza Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych i Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, Emitent zaprezentował poprzez włączenie do Prospektu emisyjnego przez odniesienie skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005 – 2006 sporządzone zgodnie z MSSF oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r., jako dane porównywalne zawarte w sprawozdaniu za 2005 r., przekształcone z PSR i zaprezentowane zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata 2005 – 2006 zostały sporządzone i przedstawione w Prospekcie emisyjnym w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za 2007 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta.

Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma w związku z warunkowo zawartą umową nabycia przez Emitenta 100% akcji w spółce Ceramika Gres.

Tabela 3.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 726	20 354	103 454	95 080	87 479
EBIT Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 853	2 061	15 065	9 546	13 901
EBITDA Zysk (strata) na działalności operacyjnej+ amortyzacja	5 621	4 766	26 017	20 466	22 030
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
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 744	845	9 710	4 765	10 135
Aktywa razem	177 275	174 660	178 679	174 945	171 890
Zobowiązania długoterminowe	38 367	31 702	38 090	33 434	30 478
Zobowiązania krótkoterminowe	18 891	32 477	22 316	31 963	38 450
Kapitał własny ogółem	120 017	110 481	118 273	109 548	102 962
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 017	110 481	118 273	109 548	102 962
Kapitał zakładowy	38 025	36 944	38 025	36 944	36 944
Liczba akcji w szt.	38 025 382	36 944 082	38 025 382	36 944 082	36 944 082
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jednostki dominującej (w zł)	0,28	0,15	0,26	0,13	0,32

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w pkt 1 i 2, części III „Czynniki Ryzyka” niniejszego Prospektu emisyjnego.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Prawna nazwa Emitenta:

Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Emitenta:

Ceramika Nowa Gala S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Emitenta jako: Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Ksh Emitent może używać skróconej firmy w brzmieniu: Ceramika Nowa Gala S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy skróconej.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000011723. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 maja 2001 r.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony w lutym 1995 roku pod nazwą Ceramika Nowa Gala. Szczegóły dotyczące powstania Emitenta podane zostały w punkcie 5.1.5. Dokumentu Rejestacyjnego.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

Siedziba Emitenta:	Końskie
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Ksh, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe Siedziby Emitenta:	ul. Ceramiczna 1 26 – 200 Końskie Telefon: + 48 041 390 11 00 Fax.: +48 041 390 11 02 Email: info@nowa-gala.com.pl Adres internetowy: www.nowa-gala.com.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Ceramika Nowa Gala S.A. powstała w 1995 r. Początkowo produkcja wynosiła ok. 400 tys. m² płytek ceramicznych ściennych szklwionych i była wykonywana przy wykorzystaniu jednej linii szklwierskiej 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 szklwierska 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 szklwionych 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 roku 2001 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. Poprzez publiczną emisję akcji serii S pozyskano 35 mln zł. Akcje spółki zadebiutowały na GPW w lipcu 2004r. Od czerwca 2004 do lutego 2005 trwał okres, w którym wynegocjowano i podpisano umowy zakupu maszyn, organizowano ich dostawę, a następnie przeprowadzono montaż i pierwsze rozruchy. Po zakończeniu tej fazy, w marcu 2005 uruchomiono produkcję w nowym zakładzie. Równolegle obok budowy nowego zakładu trwały prace mające na celu dozbrowienie 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 2004r. Ostatecznie rozbudowa zakładów grupy 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 szklawionych 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 2005r. planu budowy trzeciego zakładu produkcyjnego. W celu realizacji tego przedsięwzięcia Emitent planował przeprowadzenie kolejnej, publicznej emisji akcji. Niestety z uwagi na nieniesprzyjającą sytuację rynkową plan budowy trzeciego zakładu został zaniechany. W II połowie 2006 r. ponownie zaczęto rozważać inne możliwości wzrostu grupy. Efektem tych działań było podpisanie w lutym 2007 z Sanplast Sp. z o.o. umowy zakupu 100% akcji Ceramika Gres.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Najważniejszym procesem inwestycyjnym zrealizowanym w grupie kapitałowej w latach 2004-2006 była rozbudowa mocy produkcyjnych w oparciu o drugi zakład produkcyjny. Projekt ten można by podzielić na cztery zasadnicze obszary.

1. Najważniejszym projektem inwestycyjnym, realizowanym w 2004r. była budowa nowego zakładu produkcyjnego w ramach nowo powołanej spółki Ceramika Nowa Gala II. Produkcja pierwszych płytek rozpoczęła się w tym zakładzie w styczniu 2005r.
2. Ściśle związanym z ww. był projekt polegający na zwiększeniu elastyczności i wydajności niektórych elementów ciągu produkcyjnego (wydział przerobowni mas, magazyn wyrobów gotowych i magazyn surowców) w spółce dominującej, tak by były one w stanie obsłużyć zwiększone moce produkcyjne.
3. Kolejnym ważnym ogniwem całości procesu inwestycyjnego było uruchomienie nowoczesnego, wysokospecjalizowanego wydziału produkcji dekoracji do płytek gresowych. Wydział ten pozwolił spółce na uniezależnienie się od podwykonawców i uzyskanie znacznie szerszej, niż w stosunku do okresu przed jego uruchomieniem, gamy oferowanych produktów dekoracyjnych (listwy, rozety, mozaiki, cokoły itp.). Pierwsze gniazda produkcyjne zostały oddane do użytkowania w grudniu 2004r.
4. Ostatnim elementem procesu inwestycyjnego było wdrożenie nowego, zintegrowanego, informatycznego systemu zarządzania przedsiębiorstwem, który pozwala na łatwiejsze i sprawniejsze zarządzanie przepływem i analizą informacji w stale rosnącej organizacji.

Na dzień 31.12.2004 r. kwota nakładów poniesionych (zaewidencjonowanych) w związku z ww. procesami przedstawiała się następująco:

1. budowa nowej fabryki płytek – 29,3 mln zł,



2. rozbudowa istniejącej fabryki Emitenta, w związku z koniecznością obsługi dwóch zakładów produkcyjnych oraz budowa zakładu dekoracji – 8 mln zł,
3. zintegrowany system zarządzania – 0,4 mln zł.

Łącznie więc kwot nakładów inwestycyjnych wyniosła 37,7 mln zł. Ponadto po stronie aktywów grupy kapitałowej znalazły się następujące pozycje związane bezpośrednio z realizowanym procesem inwestycyjnym, których łączna wartość wyniosła 4,4 mln zł:

- zaliczki poniesione na poczet przyszłych dostaw inwestycyjnych,
- należność z tytułu VAT naliczonego w związku z zakupami inwestycyjnymi,
- przyrost majątku obrotowego (głównie surowce i półprodukty) związany z przygotowaniem do rozpoczęcia nowej produkcji.

Źródła finansowania ww. przyrostu majątku przedstawiały się następująco:

- emisja akcji serii P – 2,7 mln zł,
- emisja akcji serii S (po odliczeniu kosztów emisji) – 33,5 mln zł,
- udzielony spółce zależnej kredyt inwestycyjny oraz pozostające do spłaty zobowiązania inwestycyjne wobec dostawców – 21,5 mln zł,

Większość ww. nakładów inwestycyjnych przyjęto do użytkowania w I połowie 2005 r. W roku tym dodatkowo poniesiono następujące nakłady:

1. zakończenie budowy nowej fabryki – 2 mln zł,
2. zakończenie rozbudowy fabryki Emitenta (podmiotu dominującego) – 4 mln zł,
3. zakład dekoracji – 0,7 mln zł,
4. nakłady na zintegrowany system zarządzania – 0,9 mln zł.

Ponadto za 1,9 mln zł nabyto nieruchomość położoną na terenie SSE Starachowice. Nieruchomość ta miała służyć za podstawę budowy trzeciego zakładu produkcyjnego w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta. Po zaniechaniu tego projektu nieruchomość wykazywana jest jako nieruchomość inwestycyjna.

W 2006 r. nie prowadzono już zakrojonych na dużą skalę projektów inwestycyjnych, a poniesione nakłady w kwocie 5 mln zł związane głównie z bieżącymi potrzebami Grupy Kapitałowej Emitenta.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu wyniosły ok. 0,5 mln zł i dotyczyły potrzeb Emitenta wynikających z bieżącej działalności (adaptacje i ulepszenia).

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent realizuje transakcję kupna 100% akcji spółki Ceramika Gres S.A. Jednym z warunków zrealizowania transakcji nabycia wymienionych akcji Ceramika Gres S.A. jest pozyskania środków finansowych z oferty publicznej w całości lub w części ceny.

Poza inwestycją w nowe udziały finansowe Emitent nie prowadzi i w najbliższej przyszłości nie planuje żadnych znaczących inwestycji, poza możliwym dofinansowaniem Ceramika Gres SA, jeśli spółka ta wypłaci dywidendę, przewidzianą w umowie zakupu jej akcji. Możliwe jest dofinansowanie Ceramika Gres S.A. w przypadku wystąpienia nadwyżki wpływów z emisji pomniejszonych o jej koszty nad ceną zakupu akcji Ceramika Gres S.A., poprzez podniesienie kapitału Ceramika Gres SA lub też w formie pożyczki.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

W dniu 23 lutego 2007 r. Emitent zawarł umowę z Sanplast Sp. z o.o., której przedmiotem jest zakup 2 797 629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Nabycie akcji nastąpi za cenę 77 650 000 zł z zastrzeżeniem spełnienia się warunków zawieszających.

Cena jaką Emitent zapłaci za nabycie 100% akcji Ceramika Gres S.A., wynosząca 77,65 mln zł 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.

Informacja na temat warunków zawieszających została przedstawiona w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

Emitent nie przewiduje ponoszenia innych, dodatkowych, znaczących wydatków inwestycyjnych, co do których podjął lub mógłby podjąć wiążące zobowiązania.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

PODSTAWOWY PRZEDMIOT 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 wytwarzania płytek ceramicznych Grupy Kapitałowej Emitenta odbywa się w dwóch zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Końskich.

Produkcja 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 leiwą, (2) barwienie części leiwa, (3) suszenie leiwa do postaci granulatu ceramicznego, (4) mieszanie i obróbka granulatu ceramicznego, 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.

Produkcja płytek ceramicznych odbywa się w systemie ciągłym, w zautomatyzowanym procesie wytwarzania. Uzupełnieniem bogatej oferty Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala jest produkcja elementów dekoracyjnych i elementów specjalnych: cokołów, stopnic, listew, rozet, mozaik itp., które stanowią uzupełnienie kolekcji i podnoszą jej wartość estetyczną.

Emitent wykorzystuje wysokiej jakości surowce ceramiczne, sprzęt oraz wieloletnie doświadczenie.

Na rynku płytek ceramicznych oraz w branży wykończeniowych materiałów budowlanych wykształcił się model sprzedaży produktów, oparty na rozbudowanym łańcuchu sprzedaży z udziałem pośredników. Producenci materiałów budowlanych sprzedają własne produkty przede wszystkim za pośrednictwem niezależnych dystrybutorów wybranych materiałów budowlanych (hurtowników, właścicieli salonów z materiałami budowlanymi, marketów). Taki model sprzedaży jest również charakterystyczny dla rynków zagranicznych. Niemniej jednak pewna część sprzedaży Emitenta kierowana jest bezpośrednio na duże projekty inwestycyjne, najczęściej za pośrednictwem wykonawców (galerie, duże osiedla, wykończenia sieci obiektów handlowych itp.), przy czym wielkość pojedynczego zamówienia jest nie mniejsza niż kilka tysięcy metrów kwadratowych płytek.

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, należące do grupy zaliczanej do 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.

MISJA / STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Misją Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala jest utrzymanie pozycji wyróżniającego się producentem gresowych płytek ceramicznych w Polsce, przewodzącego we wprowadzaniu nowych trendów wzorniczych...

Misja Grupy Kapitałowej Emitenta jest wdrażana poprzez: (1) stosowanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych oraz materiałów o najwyższej jakości i w konkurencyjnej cenie, o różnorodnych zastosowaniach i nienagannej estetyce, (2) wprowadzanie nowych produktów na rynek i stałe poszerzanie oferty, (3) partnerskie podejście do klienta, (4) zaspokajanie potrzeb wymagających kontrahentów.

Strategia Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala oparta jest na specjalizacji w zakresie produkcji wybranych produktów ceramicznych – płytek gresowych, o wysokiej jakości, wytwarzanych za pomocą technologii zdobienia płytek gresowych, przy wysokiej automatyzacji produkcji. Celem strategicznym Emitenta jest umocnienie na rynku krajowym wiodącej roli we właściwym dla siebie segmencie produkcji i sprzedaży gresowych płytek ceramicznych oraz rozwój eksportu.

W 2007 r. zasadniczym celem działania Grupy Kapitałowej Emitenta będzie dążenie do wzrostu sprzedaży produktów pozwalającego na wykorzystanie potencjału produkcyjnego obu zakładów Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala oraz poszerzenie grupy kapitałowej poprzez zakup akcji Ceramika Gres S.A. Ta inwestycja zostanie sfinansowana głównie ze środków nowej emisji. Informacja na temat celów emisji została przedstawiona w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego. Włączenie tego podmiotu do Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala pozwoli na umocnienie statusu wiodącego, polskiego producenta płytek gresowych i da możliwość dalszego poszerzania oferty produktowej, przy równoczesnej optymalizacji kosztów wytworzenia produktów w ramach grupy kapitałowej. Istotnymi elementami strategii będą: (a) poprawa efektywności działania oraz (b) poszerzenie oferty o kolejne serie produktowe.

CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

POLSKI RYNEK PRODUCENTÓW PŁYTEK CERAMICZNYCH ORAZ POZYCJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA RYNKU

Czasopismo Ceramic World Review (CWR), nr 65/2006, określiło Polskę jako wiodącego europejskiego producenta płytek ceramicznych na północ od Alp. Szacunki CWR na lata 2005-2006 zakładały inwestycje producentów płytek ceramicznych na poziomie ponad 90 mln euro oraz wielkość mocy produkcyjnych osiągniętych w 2006 r. na poziomie 120 mln m².

W polskiej branży płytek ceramicznych działało na koniec 2006 r. ok. 20 producentów, którzy wytwarzają produkty w różnych segmentach ofertowych. Pod względem ilości sprzedawanych płytek ceramicznych liderami branży są trzy największe producenci: Opoczno i Cersanit po połączeniu, Ceramika Paradyż, Ceramika Tubądzin.

W wyniku przejęcia spółki Ceramika Gres S.A. nastąpi wzrost mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala, dzięki czemu dołączy ona do grona dużych Polskich producentów płytek.

Emitent swój model biznesu oparł przede wszystkim na koncentracji w segmencie gresowych płytek ceramicznych, charakteryzujących się wysoką jakością i wartościami estetyczno-stylistycznymi. Produkty wytwarzane przez Grupę Kapitałową Emitenta kierowane są, do klientów ceniących sobie najwyższą jakość oraz wzornictwo i stylistykę. Niemniej strategia rozwoju Emitenta zakłada zwiększenie udziału w całym rynku płytek ceramicznych, co potwierdzają cele emisji akcji nowej emisji serii U, tj. przede wszystkim nabycie 100% akcji w spółce Ceramika Gres.

Cechami wyróżniającymi Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala, stanowiącymi o jej adaptacji do warunków rynkowych oraz będącymi podstawą przekonania o możliwości wzrostu udziału w rynku, są takie cechy jak: (a) wysoki poziom technologiczny parku maszynowego oraz zdobyte doświadczenie w wytwarzaniu wysokiej jakości płytek gresowych, (b) stale poszerzana, podążająca za modą oferta produktowa, (c) paleta wysokiej jakości produktów.

Grupa Kapitałowa Emitenta oferuje produkty w kilku grupach: (1) płytki nie szkliwione, (2) płytki szkliwione, (3) dekoracje, charakteryzujących się wysoką jakością. Ceramika Nowa Gala S.A. zamierza zachować strategię producenta wyspecjalizowanego i kieruje swoją ofertę do wyższych segmentów rynku. Informacje na temat strategii rozwoju Emitenta zostały przedstawione w podpunkcie 6.1.1. Misja / Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

JAKOŚĆ PRODUKTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Produkty Grupy Kapitałowej spełniają wymagania normy PN-EN 14411, posiadają Certyfikat na Znak Bezpieczeństwa „B” oraz Certyfikaty Polskiego Zakładu Higieny. Odpowiednio dobrana mieszanka surowców stanowi podstawę trwałości końcowego produktu, którym jest gres Nowa Gala. Skomputeryzowany proces produkcyjny daje gwarancję wysokiej jakości na każdym etapie wytwarzania. Kontrola jakości obejmuje każdą wyprodukowaną partię płytek ceramicznych. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta posiada własne laboratorium, w którym dokonuje się badań surowców i parametrów technicznych płytek ceramicznych. Niezależnie produkty Emitenta poddawane są cyklicznym testom prowadzonym przez zewnętrzne laboratoria krajowe.

Emitent pragnąc tworzyć produkty najlepszej jakości dużą wagę przykładą do innowacyjności.

WSZECHSTRONNOŚĆ ZASTOSOWANIA PRODUKTÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wysokie parametry techniczne, a w konsekwencji walory użytkowe produktów Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala dają możliwości ich zastosowania przy wykańczaniu i remontach obiektach mieszkalnych, biurowych, przemysłowych i handlowych, zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz budynków, także na elewacjach.

BUDOWNICTWO W POLSCE W LATACH 2006-2009

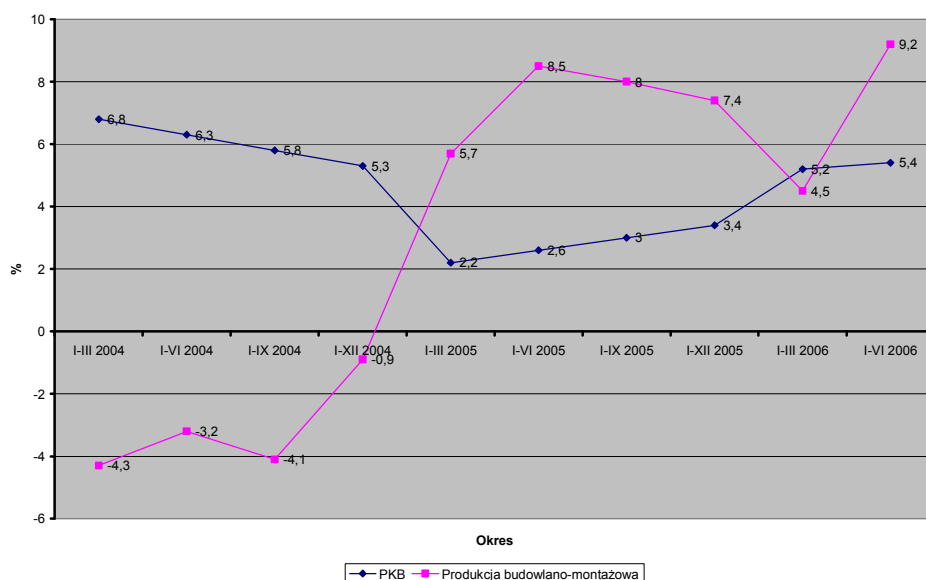
Emitent działa w segmencie płytek ceramicznych, wchodzącym w skład branży materiałów budowlanych. W związku z powyższym czynniki mające wpływ na sektor budownictwa mają również wpływ na Emitenta. Wg raportu sporządzonego przez PMR "Sektor budowlany w Polsce 2006 - Prognozy na lata 2007-2009" (<http://www.rnw.pl>), w ciągu 2006 r. sytuacja w branży budowlanej uległa wyraźnej poprawie. Niemal 75% menedżerów największych polskich firm budowlanych pozytywnie oceniło perspektywy rozwoju, portfel zamówień oraz kondycję finansową swoich przedsiębiorstw.

Badanie przeprowadzone przez PMR wskazuje w w/w raporcie na bardzo optymistyczne nastroje w firmach budowlanych. Zdecydowana większość największych firm budowlanych działających w Polsce ocenia sytuację w sektorze jako pozytywną. W porównaniu do podobnego badania przeprowadzonego przez PMR w sierpniu ubiegłego roku zauważyć można znaczną poprawę.

73% badanych uważało sytuację w sektorze za dobrą, podczas gdy przed rokiem tylko 38% respondentów dobrze oceniło ówczesną sytuację na rynku budowlanym. Prognozy na przyszłość są obiecujące - ponad połowa badanych spodziewała się poprawy w ciągu najbliższych 12 miesięcy, a tylko 7% ankietowanych obawia się, że sytuacja się pogorszy.

Bardzo pozytywnie ankietowani ocenili ilość zamówień w polskich firmach budowlanych. Aż 85% respondentów dobrze oceniło obecną ilość zamówień. Ponad trzy czwarte ankietowanych przewiduje, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy ilość zamówień wzrośnie jeszcze bardziej.

Wykres 6.1. PKB i dynamika produkcji budowlano-montażowej (w cenach stałych) (w %)



Źródło: opracowanie ASM na podstawie danych GUS

DYNAMIKA PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ I BUDOWLANO – MONTAŻOWEJ

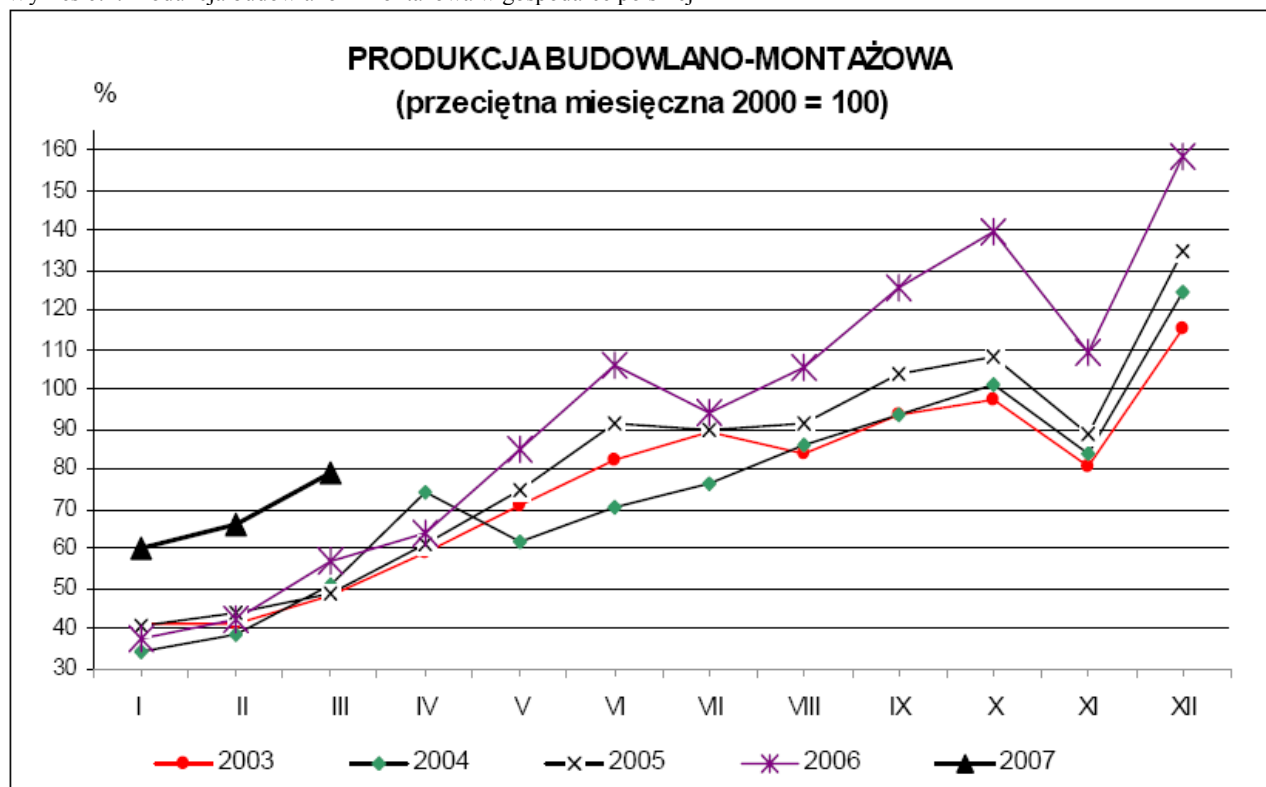
Wg wstępnych danych GUS, Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano – montażowej w marcu 2007 r. produkcja budowlano-montażowa, w cenach stałych, obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w marcu 2007 r. wyższa o 39,1% niż przed rokiem i o 19,0% - w porównaniu z lutym 2007 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 27,4% niż w marcu ubiegłego roku i o 1,9% - w porównaniu ze lutym 2007 r. W stosunku do marca 2006 r. wyższy poziom zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich grupach przedsiębiorstw: w zajmujących się wznoszeniem budynków i budowli; inżynierią lądową i wodną - o 40,2%, w przygotowujących teren pod budowę - o 27,5%, w wykonujących instalacje budowlane - o 38,5%, a w wykonujących roboty budowlane wykończeniowe - o 3,0%.

W porównaniu z lutym 2007 r. wzrost poziomu produkcji wyniósł: w przedsiębiorstwach, których głównym rodzajem działalności jest wznoszenie budynków i budowli; inżynieria lądowa i wodna - 17,4%, przygotowanie terenu pod budowę - 23,5%, wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych - 14,7%, a wykonywanie instalacji budowlanych - 30,8%.

Poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-marzec 2007 r. był o 51,1% wyższy niż w analogicznym okresie 2006 r.

Kształtowanie się dynamiki produkcji budowlano-montażowej, w porównaniu z przeciętnym miesięcznym poziomem 2000 r., w ciągu ostatnich pięciu lat ilustruje poniższy wykres.

Wykres 6.2. Produkcja budowlano – montażowa w gospodarce polskiej



Źródło: GUS, Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano – montażowej w marcu 2007 r. Dane obejmują przedsiębiorstwa o liczbie pracujących powyżej 9 osób. (Informacje bieżące. Wyniki wstępne.)

ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA

Najistotniejszymi dostawcami Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala są lokalni dostawcy gazu i energii elektrycznej oraz producenci i dystrybutorzy materiałów do produkcji (skalanie, gliny, barwniki mineralne). 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 udział żadnego z nich nie przekracza wartości 10% zakupów.

OFEROWANE PRODUKTY / STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW

CHARAKTERYSTYKA WYTWARZANYCH PRODUKTÓW / PŁYTEK CERAMICZNYCH

Na rynku płytek ceramicznych wyróżnia się następujące sposoby klasyfikacji płytek ceramicznych:

- **szkliwe** (pokryte na wierzchu szkliwem, z dekoracyjnym nadrukiem) lub nie szkliwe (bez wierzchniej warstwy szkliwa),
- **z czerepem porowatym** (istnieją tutaj pory, które w bardzo różny sposób są ze sobą powiązane) lub **spieczonym** (struktura gładka, podobna do szkła), przy czym im wyższa nasiąkliwość, tym wyższa porowatość czerepu,
- **prasowane** (otrzymywane ze sproszkowanej mieszanki, zagęszczanej i formowanej na prasie o dużym nacisku) lub **ciągnione** (uzyskiwane z mieszanki materiałów w stanie plastycznym, natomiast ich odpowiedni kształt jest efektem ciągnięcia masy przez odpowiedni otwór),
- **o czerepie jasnym lub czerwonym**,
- **o różnym formacie i kształcie** – od najbardziej popularnych (kwadrat i prostokąt) do bardziej skomplikowanych, przy czym grubość płytek wynosi od kilku milimetrów do ponad 2,5 cm, a wymiar od 10*10 do 120*180,
- **płytki kamionkowe** (płytki z terakoty, płytki monocottura, płytki cotto, płytki z klinkieru i gresu czerwonego) i **z gresu porcelanowego** – brany jest tutaj materiał użyty do wypału,
- **polerowne** i o zwykłej powierzchni.

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 szklione, w tym płytki polerowane,
- ✓ płytki gresowe szklione,
- ✓ elementy dekoracyjne.

Podstawowy podział produktów Grupy Kapitałowej Emitenta dokonuje się wg kryterium: (a) płytki nie szklione, (b) płytki szklione. Emitent oferuje swoje produkty w seriach. Płytki nie szklione 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 szklione oferowane są w pięciu grupach: (1) innowacyjne, zaawansowane technologicznie płytki wzornictwem przypominające naturalne kamienie – serie ORIENTALE, SABBIA i TRAVERTIONO (2) popularne, wysokiej jakości płytki szklione – serie TRADIZIONI i ITAKA. Przewiduje się wprowadzenie w 2007 r. do dodatkowych serii gresów szklionych o wyrafinowanym zdobnictwie.

Dla porównania jeszcze w 2004 r. Emitent oferował wyłącznie płytki nie szklione i wyłącznie w trzech seriach.

Tabela poniżej przedstawia asortyment gresowych płytek ceramicznych oferowany przez Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala.

Tabela 6.1. Asortyment ofertowy Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa	Seria	Opis
Płytki nie szklione	SÓL i PIEPRZ (SP)	Nazwa tego rodzaju płytek ceramicznych pochodzi od ich wyglądu, przypominającego swoją ziarnistą strukturą pieprz i sól. Tego rodzaju produkty są oferowane przez największą liczbę producentów. W ramach strategii przyjętej przez Nową Galę seria ta ma charakter uzupełniający ofertę jako produkt bazowy.
	QUARZITE (QZ)	Płytki Quarzite charakteryzują się bardziej złożonym wzornictwem (strukturą) w porównaniu z serią SP. Aktualnie jest to ważna pozycja w sprzedaży Nowej Gali. W tej serii dostępne są płytki o powierzchni polerowanej.
	STONE LIFE (SL) i SERIE SPECJALNE	Produkty tego rodzaju są bardziej zaawansowane technologicznie i praktycznie nie mają odpowiedników w ofercie producentów krajowych. Do tej kategorii należą również płytki jednobarwne, płytki wytwarzane na specjalne zamówienia oraz płytki do zastosowań przemysłowych o podwyższonej wytrzymałości mechanicznej.
	MARMI MODERNI (MM)	Marmi Moderni to kolekcja płytek o wyrafinowanym wzornictwie naśladującym powierzchnię i strukturę marmuru.
Płytki szklione	ORIENTALE (OR)	Kolekcja Orientale to innowacyjne produkty wzornictwem przypominające naturalne kamienie. Dodatkową zaletą tych płytek jest dokładność wymiarów, uzyskana dzięki mechanicznemu frezowaniu krawędzi. Dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się zarówno do wykończenia wnętrz: ściany, podłogi, parapety, jak również zewnętrznych elewacji, tarasów, schodów czy też balkonów.
	TRADIZIONI (TR)	Płytki gresowe Tradizioni występują w ciepłych odcieniach kremu, beżu i brązu w formacie 30x30 cm. Kolekcję Tradizioni charakteryzuje wysoka odporność na ścieranie, niska nasiąkliwość, mrozoodporność, łatwość w utrzymaniu czystości. Dzięki tym parametrom gres Tradizioni doskonale sprawdza się nie tylko w budownictwie mieszkaniowym, ale także w budynkach użyteczności publicznej. Efekt inkrustacji powierzchni w postaci żyłek dekoracyjnych o różnych kształtach uzyskany w procesie produkcji powoduje, iż każda płytka jest inna i nie ma dwóch identycznych wzorów.
	ITAKA (IT)	Kolekcja Itaka to gresy szklione, które charakteryzują się dużą odpornością na zabrudzenia, gdyż jednolita warstwa szklona nie absorbuje zanieczyszczeń. Seria płytek Itaka występuje w formacie 30x30 cm, w dwóch ciepłych odcieniach szarości i dwóch beżu. Serię Itaka charakteryzuje wysoka odporność na ścieranie oraz mrozoodporność. Dzięki tym parametrom, płytki z kolekcji Itaka doskonale sprawdzają się zarówno w budynkach mieszkalnych jak i użyteczności publicznej, jako wykończenia wnętrz kuchni, łazienek, biur czy zewnętrznych tarasów, schodów i balkonów.
	SABBIA (SA)	Kolekcja Sabbia to ekskluzywne produkty wzornictwem przypominające naturalny kamień jakim jest piaskowiec. Wysokiej jakości szklone płytki SABBIA dzięki swym doskonałym parametrom wytrzymałościowym nadają się zarówno do wykończenia wnętrz na ścianach i podłogach, jak również na zewnętrzne okładziny tarasów, czy balkonów. Dodatkowo mogą stanowić estetyczną, o charakterze rustykalnym, ozdobę jako okładziny portali drzwi, parapetów okiennych, aranżacji wnętrz w restauracjach, pubach, biurach, sklepach, czy hotelach. Wystrój pomieszczeń z przewagą elementów naturalnych jakimi są płytki gresowe SABBIA utrzymanych w ciepłej, pastelowej kolorystyce nadaje im oryginalny i niepowtarzalny wygląd. Płytki wprowadzane do sprzedaży z początkiem roku 2006.
	TRAVERTIONO (TV)	Seria Travertino została zaprojektowana z myślą o bardzo wymagającym kliencie. Kliencie, dla którego ważne jest połączenie estetycznych walorów naturalnych podłóg i ścian z niepowtarzalnymi parametrami technicznymi gresu wykonanego w technologii „suchego szklona”. Najnowocześniejsza technologia pozwoliła uzyskać w przypadku tych płytek niebanalną



		powierzchnię: gładką, naturalną, piękną jak kamień, a przy tym odporną na ścieranie i płamienie. Płytką jest znakomitą odwzorowaniem struktury trawertynu, w doskonały sposób oddającym fascynującą naturę kamienia, a przy tym przewyższającym go parametrami wytrzymałościowymi.
Elementy dekoracyjne	LISTWY, NAROŻNIKI, MOZAIKI I ROZETY, COKOŁY I STOPNICE	Elementy dekoracyjne są coraz ważniejszym składnikiem oferty Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala. Nie tylko podnoszą jej atrakcyjność, ale także stanowią źródło dodatkowych przychodów. Produkowane są we własnym zakładzie produkcyjnym wyposażonym w najnowocześniejsze urządzenie do obróbki płytek gresowych.

Źródło: Emitent

Dowodem uznania dla wyrobów Emitenta są liczne prestiżowe nagrody, między innymi Perły Ceramiki UE 2006, „Podłogi i Ściany – Dobry Wybór 2006”, czy Perła Ceramiki Dystrybutorów 2006.

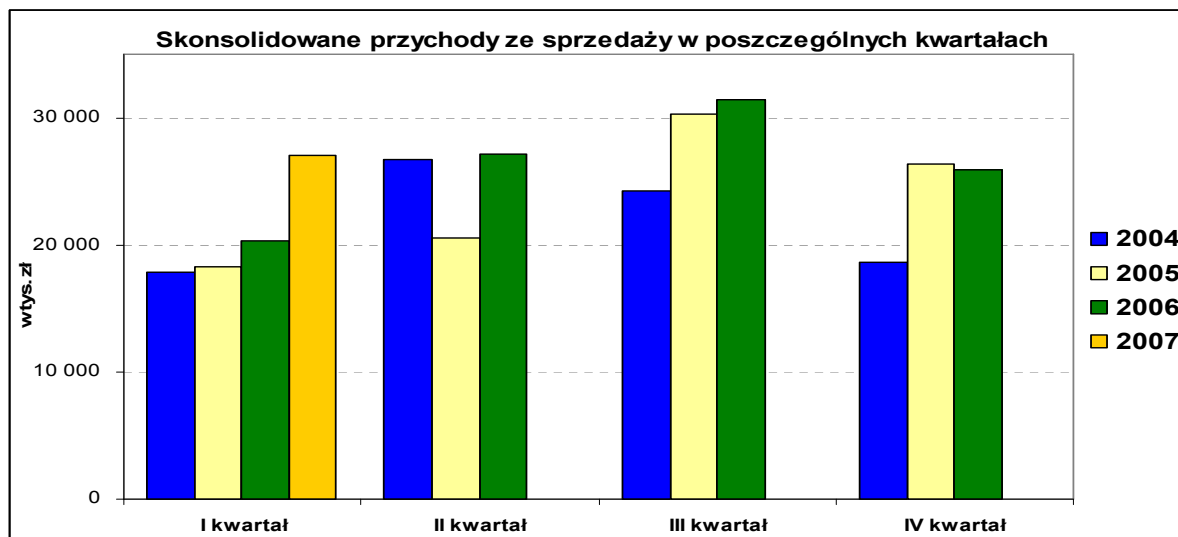
Dzięki odpowiednim składnikom i wysokim temperaturom wypalania, produkty Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala uzyskują najwyższej jakości własności, takie jak:

- **niską nasiąkliwość:** stopień porowatości płytki,
- **odporność mechaniczną:** wytrzymałość na nacisk i zginanie oraz obciążenie niszczące przy zginaniu,
- **trwałość powierzchni:** odporność na zadrapania, zarysowania i ścieranie,
- **odporność chemiczną:** na działanie substancji chemicznych,
- **mrozoodporność,**
- **niską śliskość.**

SEZONOWŚĆ

Poziom sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta podobnie jak innych przedsiębiorstw sektora budowlanego i wytwórców materiałów budowlanych, cechuje występowanie wahań sezonowych związanych głównie z uzależnieniem prac remontowo-budowlanych od warunków atmosferycznych. Pomimo, iż montaż płytek można wykonywać wewnątrz pomieszczeń w sezonie zimowym, najwyższe przychody Grupa Kapitałowa osiąga w trzecim kwartale roku, w którym korzystne warunki atmosferyczne oraz sezon urlopowy stwarzają dogodne warunki do prowadzenia remontów i prac budowlanych. Niższy popyt na płytki ceramiczne występuje w miesiącach zimowych, co związane jest z niższą aktywnością w sektorze budowlanym.

Poniższy rysunek przedstawia przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w ujęciu kwartalnym w latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku.



Źródło: skonsolidowane sprawozdania Emitenta

STRUKTURA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW

Tabela 6.2. Wartość sprzedaży wg struktury produktowej w Grupie Kapitałowej Ceramika Nowa Gala w latach 2004 – I kw. 2007 (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%

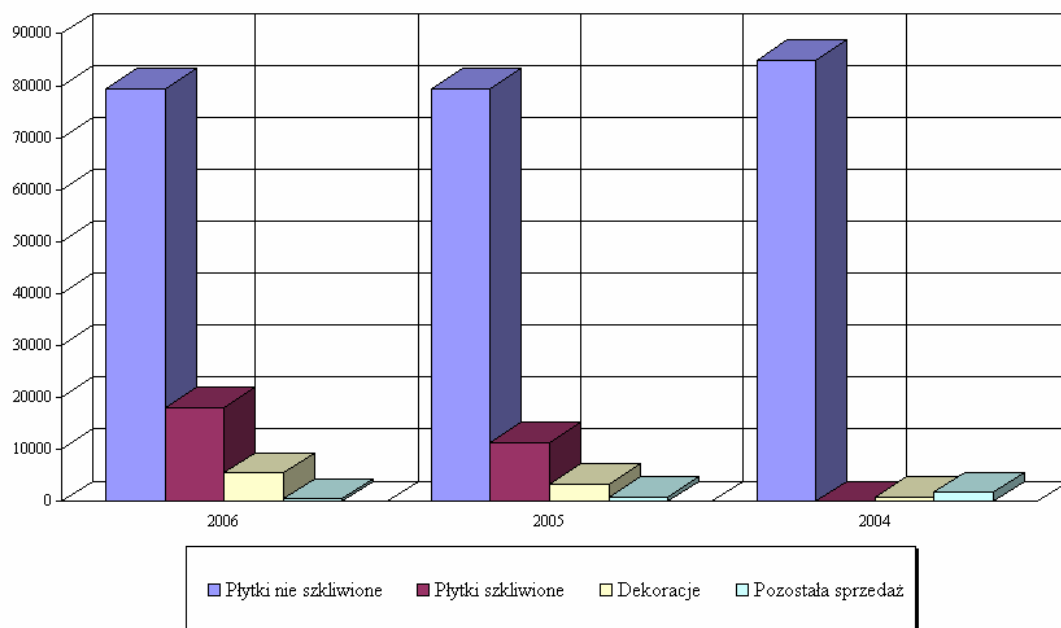


Płytki szklwione	4 428	15,97%	3 249	15,96%	17 986	17%	11 440	12%	-	-
Dekoracje	1 583	5,71%	1 107	5,44%	5 494	5%	3 490	4%	790	1%
Pozostała sprzedaż	22	0,08%	527	2,59%	510	1%	810	1%	1 765	3%
Razem	22 726	100%	20 354	100%	103 454	100%	95 080	100%	87 479	100%

Źródło: Emitent

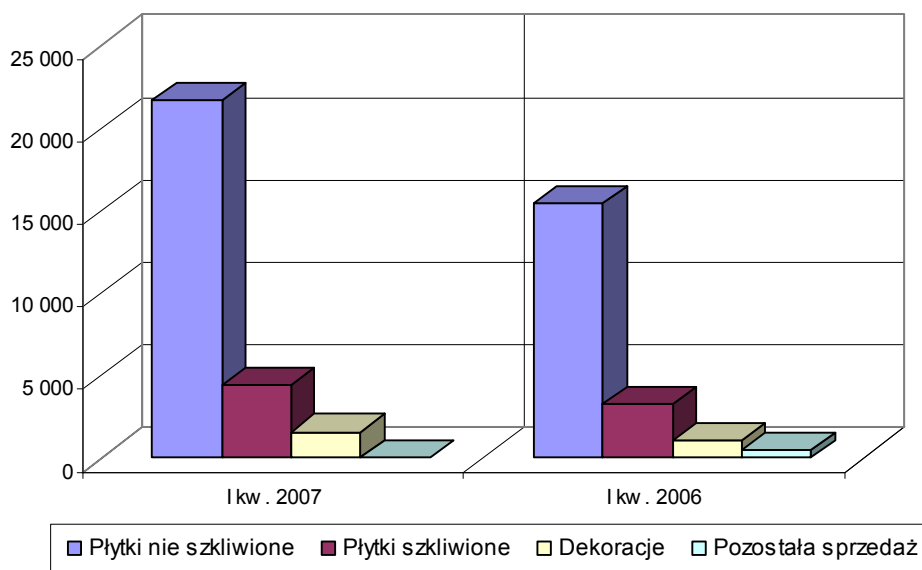
Sprzedaż produktów Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła od 2004 r. do 2006 r. o 18,30%. Istotna jest również zmiana struktury sprzedaży płytek. W 2004 r. Emitent nie produkował płytek szklwionych. Obecnie wartość ich sprzedaży, wraz z towarzyszącą im sprzedażą elementów dekoracyjnych, to ok. 22% sprzedawanych wszystkich gresowych płytek ceramicznych. Wartość sprzedaży elementów dekoracyjnych liczona oddzielnie, wzrosła w okresie dwóch lat, od 2004 r. do 2006 r., siedmiokrotnie. Dane za I kw. 2007 r. pokazują, że Emitent znajduje się w okresie silnego wzrostu i rozwoju. W okresie od stycznia do marca 2007 r. wielkość przychodów Emitenta na poziomie skonsolidowanym wzrosła o 36% w stosunku do I kw. 2006 r.

Wykres 6.3. Struktura sprzedaży w latach 2004-2006 (tys. zł)



Źródło: Emitent

Wykres 6.4. Struktura sprzedaży za I kw. 2007 i I kw. 2006 r. (w tys. zł)



Źródło: Emitent

ILOŚCIOWA STRUKTURA SPRZEDAŻY

Tabela 6.3. Sprzedaż ilościowa gresowych płytek ceramicznych w Grupie Kapitałowej Ceramika Nowa Gala w latach 2004 – I kw. 2007 (tys. m²)

	I kw. 2007		I kw. 2006		2006		2005		2004	
	tys. m ²	%	tys. m ²	%	tys. m ²	%	tys. m ²	%	tys. m ²	%
Płytki nie szkliwione	775	83,68%	535	81,87%	2 811	83%	2 742	87%	2 679	100%
Płytki szkliwione	151	16,32%	119	18,13%	583	17%	409	13%	0	0%
Razem	927	100%	654	100%	3 394	100%	3 151	100%	2 679	100%

Źródło: Emitent

Zwiększenie ilości sprzedawanych płytek wynika głównie z przyrostu w segmencie płytek szkliwionych, wytwarzanych wyłącznie w zakładzie produkcyjnym należącym do spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II (w zakładzie tym wytwarzane są również niektóre serie płytek nie szkliwionych). Stopniowy wzrost sprzedaży pozwala szacować Emitentowi, że pełne moce produkcyjne zakładu w spółce zależnej będą coraz szybciej wykorzystywane. Z punktu widzenia już poniesionych na zakład nakładów inwestycyjnych dalszy zwiększanie produkcji oraz wzrost sprzedaży wpłyną pozytywnie na wzrost zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta. Istotnym czynnikiem wspierającym rozwój sprzedaży jest coraz bogatszy portfel produktów. Istniejącą bazą produkcyjną Grupy Kapitałowej Emitenta pozwala na dalszy wzrost sprzedaży. Nabycie Ceramika Gres SA, z jej udziałem w rynku, spowoduje zarówno bezpośredni wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta, jak i da możliwość dalszego jej rozwoju, dzięki efektom synergii.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

Płytkami szkliwionymi w ofercie Emitenta są płytki produkowane w zakładzie Ceramika Nowa Gala II (spółka zależna). W 2006 roku wprowadzono na rynek dwie, nowe serie tego typu płytek:

- ekskluzywne produkty wzornictwem przypominające naturalny kamień jakim jest piaskowiec - serii Sabbia oraz
- zaprojektowana z myślą o bardzo wymagającym Kliencie, kolekcja dla której słowotwórczą i plastyczną inspiracją był kamień trawertyn – seria Travertino.

Ponadto z końcem 2006 r. w zakładzie produkcyjnym Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. wdrożono technologię wysokiej jakości płytek serii **Inox**. Znalazła się ona w ofercie handlowej Grupy Kapitałowej Emitenta z początkiem 2007 r.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

SPRZEDAŻ WG RYNKÓW ZBYTU

Tabela 6.5. Główne rynki geograficzne sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala w latach 2004 – 2006 oraz w I kw. 2007 r. (w tys. zł)

	I kw. 2007		I kw. 2006		2006		2005		2004	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Rynek krajowy	22 124	80%	15 505	76%	74 391	72%	67 617	71%	59 360	68%
Eksport	5 602	20%	4 849	24%	29 063	28%	27 463	29%	28 119	32%
Razem	27 726	100%	20 354	100%	103 454	100%	95 080	100%	87 479	100%

Źródło: Emitent

Sprzedaż Grupy Kapitałowej cechuje się systematycznym przyrostem sprzedaży eksportowej jak i krajowej. Wzrost ten w głównej mierze oparty był o sprzedaż nowych serii płytek pochodzących ze spółki zależnej. W I kwartale 2007 r. dobra koniunktura gospodarcza w Polsce przełożyła się na wyższe tempo wzrostu sprzedaży na rynku krajowym w stosunku do rynków zagranicznych. Grupa odbiorców wyrobów Emitenta jest różnicowana. Udział żadnego z odbiorców nie przekraczał 10% przychodów, a zatem nie występuje uzależnienie Grupy Kapitałowej od jednego lub kilku odbiorców.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W ocenie Zarządu Emitenta w jego działalności nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne które miałyby wpływ na prowadzoną działalność i główne rynki sprzedaży.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW



PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH, ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Emitent nie jest uzależniony od patentów ani licencji. Istotne licencje Emitenta zostały opisane w punkcie 11.2. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

W ocenie Emitenta, Ceramika Nowa Gala S.A. nie jest uzależniona od nowych procesów produkcyjnych ani od żadnych umów przemysłowych ani handlowych. Istotne umowy finansowe Emitenta zostały opisane w pkt 22 Dokumentu Rejestacyjnego; nie mają one charakteru uzależniającego.

UMOWY ISTOTNE ZAWIERANE PRZEZ EMITENTA W ZWYKŁYM TOKU DZIAŁALNOŚCI:

1. UMOWA DOSTAWY I SPRZEDAŻY GRANULATU ORAZ PŁYTEK CERAMICZNYCH ZAWARTA W DNIU 31 MARCA 2005R. 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.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

6.5.1. ZAŁOŻENIA OŚWIADCZENIA EMITENTA DOTYCZĄCE POZYCJI KONKURENCYJNEJ SPÓŁKI

Oświadczenia lub komunikaty dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta oraz perspektyw rozwoju rynku, na którym działa Spółka, jest wiedza Zarządu Emitenta, oraz ogólnodostępne informacje publikowane w prasie.

6.5.2. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYCZĄCE POZYCJI KONKURENCYJNEJ SPÓŁKI

Grupa Kapitałowa Emitenta zajmuje 5 pozycję pod względem posiadanych mocy wytwórczych wśród polskich producentów płytek ceramicznych. Zdolności produkcyjne Grupy wynoszą 4,7 mln mkw. płytek ceramicznych rocznie, podczas gdy lider rynku – Cersanit-Opoczno dysponuje łącznie mocami 50 mln mkw. rocznie, a kolejne podmioty Ceramika Paradyż, Ceramika Tubądzin i Polcolorit odpowiednio 32 mln mkw, 9,5 mln mkw. oraz 6,75 mln mkw.

Po przejęciu przez Emitenta kontroli nad spółką Ceramika Gres S.A., której zdolności wytwórcze wynoszą około 3,6 mln mkw. rocznie Grupa Kapitałowa Emitenta będzie 4, pod względem zainstalowanych mocy, podmiotem na rynku dysponującym łącznymi mocami wytwórczymi na poziomie 8,3 mln mkw. płytek rocznie.

Informacje na temat źródeł informacji dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta zostały zacytowane za gazetą Parkiet. Szczegółowe informacje na temat źródeł prasowych zostały zamieszczone w pkt 23 Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

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 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.

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Istotnym podmiotem zależnym Emitenta jest 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.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Ceramika Nowa Gala S.A. za I kw. 2007 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta na dzień 31 marca 2006 r. wyniosła 68 595 tys. zł. W stosunku do stanu na 31 grudnia 2005 r., wartość netto rzeczowych aktywów trwałych spadła o 1 729 tys. zł.

W Grupie Kapitałowej Emitenta znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi dysponuje również spółka zależna Ceramika Nowa Gala II, która posiada zakład produkujący płytki gresowe. Zgodnie ze stanem bilansowym na dzień 31 marca 2006 r. stan rzeczowych aktywów trwałych w tej spółce wyniósł 28 756 tys. zł i uległ zmniejszeniu w stosunku do stanu na koniec 2005 r. o 1 152 tys. zł.

Głównym źródłem spadku wartości jest amortyzacja.

Informacje na temat znaczących zwiększeń stanu rzeczowych aktywów trwałych zostały przedstawione w pkt 5.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

Poniżej zostały przedstawione informacje na temat najistotniejszych, znaczących rzeczowych aktywów trwałych (innych niż nieruchomości) w ramach Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2007 r.. Od dnia 31.03.2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nabyto żadnych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, a stan znaczących rzeczowych aktywów trwałych nie uległ istotnej zmianie.

Tabela 8.1. Najistotniejsze, znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta (wartość netto w. zł)

Grupa aktywów	Ceramika Nowa Gala	Ceramika Nowa Gala II	Razem
Linie do produkcji, mieszania i obróbka 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

Linie technologiczne Ceramika Nowa Gala S.A. obciążone są łączną kwotą zastawów bankowych wynoszącą 42 532 tys. zł.

Linia technologiczna spółki Ceramika Nowa Gala II obciążona jest na kwotę 25 218 tys. zł, stanowiącą zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce zależnej Emitenta przez Bank BPH S.A.

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.

Poniżej zostały przedstawione podstawowe informacje na temat stanu prawnego użytkowanych przez Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala S.A. nieruchomości.

Tabela 8.3. Nieruchomości posiadane przez Grupę Kapitałową Ceramika Nowa Gala – 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 ½ 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 Starachowicach Wydział Ksiąg Wieczystych	27.884 m ² , działka nr 728/1, 728/4	Prawo użytkowania wieczystego przez Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o.	Nieruchomość inwestycyjna	Brak obciążeń
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

Emitent nie planuje w najbliższym czasie dokonywać transakcji nabycia nowej nieruchomości. Emitent nie zamierza pozyskanych środków w ramach Oferty przeznaczać na zakup nieruchomości. Emitent nie powziął żadnych wiążących zobowiązań co do nabycia nowej nieruchomości w ramach Grupy Kapitałowej.

Wszystkie środki trwale Emitenta oraz spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II stanowią własność Grupy Kapitałowej Emitenta, tzn. nie są przedmiotem finansowania w formie leasingu, dzierżawy, najmu.

Poza wskazanymi powyżej nieruchomościami Emitent posiada zabezpieczone rzeczowe aktywa trwałe, które stanowią zastaw pod zaciągnięte przez Emitenta kredyty. Informacje na temat ustanowionych zastawów zostały przedstawione w pkt. 10.3. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

8.2. OPIS ZAGADNIENÍ I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Emitent prowadzi działalność gospodarczą zgodnie z obowiązującymi w Polsce wymogami dotyczącymi ochrony środowiska i ponosi stosowne opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska.

Emitent oraz podmiot zależny od Emitenta – Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. posiadają następujące pozwolenia na korzystanie ze środowiska:

- Decyzja Starosty Powiatowego w Końskich z dnia 24 lipca 2006 r. znak Nr RO.7644-5/1/06 w sprawie udzielenia Zakładowi Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do produkcji wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania, o zdolności produkcyjnej ponad 75 ton na dobę, zlokalizowanej przy ul. Górnej w Końskich w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza hałasu, wytwarzania odpadów,
- Decyzja Starosty Powiatowego w Końskich z dnia 19 stycznia 2007 r. znak RO.7644-5/3/06/07 w sprawie udzielenia Emitentowi pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do produkcji wyrobów ceramicznych za pomocą wypalania, o zdolności produkcyjnej ponad 75 ton na dobę zlokalizowanej przy ul. Ceramicznej w Końskich w zakresie emisji hałasu, zanieczyszczeń do powietrza, wytwarzania i odzysku odpadów,
- Decyzja Starosty Powiatowego w Końskich z dnia 21 kwietnia 2006 r. znak Nr RO.7648-4/05/06 w sprawie udzielenia Emitentowi zezwolenia na uczestnictwo w systemie handlu uprawnieniami do emisji CO₂.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbądane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2004-2006.

Tabela 9.1 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. w 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 kwartale 2007 r. przyczynił 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.

ANALIZA RENTOWNOŚCI

Ocenę rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzoną w oparciu o podstawowe wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela:

Tabela 9.2 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz po I kw. 2006 i I kw. 2007 r.

Wskaźniki rentowności	j.m.	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Rentowność brutto na sprzedaży ^{a)}	%	30,3	33,3	33,5	34,5	37,7
Rentowność działalności operacyjnej ^{b)}	%	10,3	10,1	14,6	10,0	15,9
Rentowność netto ^{c)}	%	6,3	4,2	9,4	5,0	11,6
Rentowność aktywów – ROA ^{d)}	%	6,4*	3,2**	5,4	2,7	5,9
Rentowność kapitału własnego – ROE ^{e)}	%	9,4*	5,0**	8,2	4,3	9,8



Źródło: Obliczenia własne DM IDMSA na podstawie skonsolidowanych danych finansowych Emitenta

- a) wskaźnik rentowności sprzedaży – stosunek zysku brutto na sprzedaży za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- b) wskaźnik rentowności działalności operacyjnej – stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- c) wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;
- d) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu;
- e) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

* przyjęto wartość zysku netto w okresie II kwartał 2006 – I kwartał 2007 r.

** przyjęto wartość zysku netto w okresie II kwartał 2005 – I kwartał 2006 r.

W latach 2005-2006 nastąpiło nieznaczne zmniejszenie wskaźnika rentowności brutto na sprzedaży w stosunku do 2004 r. Po uruchomieniu zakładu produkcyjnego w Ceramika Nowa Gala II. Z jednej strony uruchomienie tego zakładu spowodowało skokowy przyrost kosztów stałych, z drugiej, nie udało się uzyskać dostatecznie szybkiego przyrostu sprzedaży. Pośrednią przyczyną było wyhamowanie popytu na rynku materiałów budowlanych spowodowane odwrotną sytuacją, tj. nadzwyczaj pobudzonym popytem w 2004 r. Spośród czynników wewnętrznych należy zwrócić uwagę na przyrost kosztów administracji i sprzedaży w 2005 r., co wpłynęło na obniżenie wskaźnika rentowności działalności operacyjnej. Wzrost kosztów administracyjnych i sprzedaży wynikał z rosnących rozmiarów Grupy Kapitałowej Emitenta, a także z promocji nowych serii gresowych płytek ceramicznych. Niekorzystne tendencje zostały odwrócone w 2006 r. w wyniku zwiększającej się sprzedaży nowych płytek szklonych. Zmiany te bezpośrednio wpłynęły na wzrost rentowności operacyjnej w 2006 r.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE powrócił do poziomów zbliżonych do 2004 r. (9,8%), by ostatecznie osiągnąć wartość rentowności ROE równą 8,2% w 2006 r. i 9,4% w okresie II kw. 2006 – I kw. 2007 r., po uprzednim jej spadku w 2005 r. do poziomu 4,3%.

ANALIZA STRUKTURY AKTYWÓW

Tabela 9.3 Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz na koniec I kw. 2006 i I kw. 2007 r.

Wyszczególnienie	j.m.	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	%	54,9	59,3	55,8	60,4	63,2
Należności krótkoterminowe / Aktywa	%	17,7	15,1	16,3	16,4	12,1
Zapasy / Aktywa	%	20,2	21,6	20,2	18,7	13,7

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Grupy Kapitałowej Emitenta

Struktura majątku Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z charakteru prowadzonej działalności – produkcji płytek ceramicznych. W aktywach dominują rzeczowe aktywa trwałe których udział systematycznie obniża się z poziomu 63,2% w 2004 r. do 55,8% w 2006 r. i 54,9% na dzień 31 marca 2007 r. Wraz ze wzrostem wielkości przychodów ze sprzedaży wzrasta udział należności krótkoterminowych w aktywach z 12,1% na koniec 2004 roku do 16,3% na koniec 2006 r. oraz 17,7% na koniec I kwartału 2007 r., natomiast poziom zapasów zwiększył się z 13,7% na koniec 2004 r. do 20,2% na koniec 2006 r.

WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI ZARZĄDZANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 9.4 Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 oraz na koniec I kw. 2006 i I kw. 2007 r.

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Okres rotacji zapasów (w dniach) ^{a)}	167	251	189	189	155
Okres inkasa należności (w dniach) ^{b)}	102	117	101	109	85
Okres spłaty zobowiązań (w dniach) ^{c)}	88	215	117	185	254

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Grupy Kapitałowej Emitenta

a) Okres rotacji zapasów – stosunek zapasów do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów * liczba dni w okresie

b) Okres inkasa należności – stosunek należności krótkoterminowych do przychodów ze sprzedaży * liczba dni w okresie

c) Okres spłaty zobowiązań – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów * liczba dni w okresie

Średni okres rotacji zapasów wydłużył się z poziomu 155 dni w 2004 r. do 189 dni w 2005 r. i pozostał na tym samym poziomie w 2006 r. natomiast w I kwartale 2007 r. zmniejszył się do 167 dni. Wydłużenie okresu rotacji zapasów w 2005 i 2006 r. związane jest z uruchomieniem produkcji w spółce Ceramika Nowa Gala II. Informacje na temat analizy zadłużenia i analizy płynności na poziomie skonsolidowanym Emitenta została przedstawiona w pkt 10.1. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego. Zgodnie z danymi z tabeli 10.3. płynność finansowa Grupy Kapitałowej wzrasta, a zadłużenie spowodowane

zaciąganiem zobowiązań handlowych przedstawionych w tabeli 10.1. spada. Potwierdza to analiza zobowiązań krótkoterminowych przedstawiona w tabeli 10.2., obejmująca również krótkoterminowe zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta wobec instytucji rynku finansowego (banków).

Średni okres inkasa należności wydłużył się z 85 w 2004 r. do 101 dni w 2006 r. a na koniec I kwartału wzrósł do 102 dni. Wyraźnie obniżył się okres spłaty zobowiązań z 254 dni w 2004 r. do 117 dni w 2006 r. oraz 88 dni na koniec I kwartału 2007 r., co wskazuje na szybsze regulowanie płatności przez Grupę Kapitałową Emitenta.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W 2004 r. przy silnym popycie na rynku wywołanym akcesją Polski do struktur Unii Europejskiej, zysk operacyjny Emitenta na poziomie skonsolidowanym osiągnął rekordowy wynik, tj. 13 901 tys. zł. W 2004 r. spółka w pełni wykorzystywała swoje moce produkcyjne co było przesłanką do poszukiwania możliwości wzrostu. W kolejnych latach istotnym czynnikiem mającym znaczny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta było podjęcie w 2004 r. decyzji o budowie kolejnego zakładu produkcyjnego w ramach utworzonej spółki Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. W 2004 r. zakończono zasadniczą część procesu inwestycyjnego, natomiast produkcję uruchomiono na początku 2005 r. Ponadto w 2004 r. utworzono wyspecjalizowany wydział produkcji dekoracji do płytek gresowych umożliwiając znaczne poszerzenie oferty produktowej Grupy Kapitałowej Emitenta.

W 2005 r. rozszerzano ofertę produktową o kolejne serie, w tym z zakładu spółki zależnej Ceramika Nowa Gala II, w celu zwiększenia sprzedaży na rynkach krajowym i zagranicznych, co przełożyło się na zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży Grupy o 8,7% w stosunku do roku 2004, w tym sprzedaży na rynek krajowy o 13,9%. Niemniej w 2005 r. Grupa Kapitałowa Emitenta ponosiła również wyższe koszty operacyjne związane z uruchomieniem nowej produkcji. Część wzrostu kosztów przypadła na koszty administracyjne i sprzedaży, które były wyższe o 3 404 tys. zł niż w 2004 r. Koszty te związane były z kosztami reklamy i promocji nowych produktów, oraz ze wzrostem kosztów utrzymania i zarządzania większą organizacją. Skonsolidowany zysk operacyjny Emitenta wyniósł 9.546 tys. zł i był niższy o 4 355 tys. zł w stosunku do roku 2004.

W 2006 r. kontynuowano wysiłki rozpoczęte w 2005 r., a zmierzające do zwiększenia wykorzystania istniejących mocy produkcyjnych. W 2006 r. nastąpił wzrost zysku brutto ze sprzedaży z 32 783 tys. zł w 2005 r. do 34 659 tys. zł w 2006 r. Ponadto należy wspomnieć, że istotny wpływ na wynik finansowy 2006 r. miały skutki wyceny nieruchomości inwestycyjnej posiadanej przez spółkę zależną – poprawa wyniku o ok. 2,3 mln zł. Równocześnie jednak w stosunku do roku 2005, w roku 2006 obciążająca wynik wartość wyceny skutków Programu Motywacyjnego była o 1,7 mln zł niższa. W efekcie nastąpił wzrost zysku operacyjnego z 9 546 tys. zł w 2005 r. do 15 065 tys. zł w 2006 r.

Ponadto w latach 2005/2006 istotny wpływ na wyniki finansowe miało pogorszenie się koniunktury na rynku płytek ceramicznych.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Po uruchomieniu z początkiem roku 2005 produkcji w zakładzie spółki zależnej moce produkcyjne, a tym samym i potencjalne możliwości sprzedaży produktów grupy kapitałowej wzrosły z 2 mln do 4,7 mln m². Nie oznaczało to jednak zmiany profilu działalności. Działania Grupy koncentrowały się na dotychczasowych rynkach.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW, LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

9.2.3.1. WPŁYWY POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ / REALNE I POTENCJALNE CZYNNIKI

KONIUNKTURA GOSPODARCZA W KRAJU

Jednym z najważniejszych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce. W 2006 r. odnotowano bardzo wyraźne ożywienie w sektorze budownictwa, które dotychczas nie było odczuwalne w branży płytek ceramicznych. Emitent oczekuje, że przy utrzymaniu trendu wzrostowego gospodarki, narastające ożywienie wpłynie pozytywnie w 2007 r. na całą branżę materiałów budowlanych, w tym płytek ceramicznych. Pierwsze symptomy poprawy koniunktury na tym rynku są obserwowane od 2006 r., w szczególności w I kwartale 2007 r.

CZŁONKOWSTWO POLSKI W UNII EUROPEJSKIEJ

Obecność Polski w Unii Europejskiej wpływa na szybszy wzrost sprzedaży na rynku materiałów budowlanych. Skala środków pieniężnych napływających do Polski za pośrednictwem strukturalnych funduszy unijnych oraz plany inwestycyjne państwa związane z infrastrukturą, budownictwem obiektów użytku publicznego, itp. zdecyduje o rosnącej koniunkturze w sektorze

budowlanym. Dzięki temu pomimo istotnego zmniejszenia wartości eksportu do krajów Europy Wschodniej, wartość eksportu ogółem wzrasta z powodu szybszego wzrostu sprzedaży na rynki krajów Unii Europejskiej.

RYNKI WSCHODNIOEUROPEJSKIE

Z uwagi na niekorzystne dla eksporterów kursy walutowe oraz zwiększające się moce produkcyjne w krajach Europy Wschodniej zmniejszył się udział eksportu na rynki wschodnioeuropejskie. Mając na uwadze potencjał tych rynków oraz ich malejące ryzyko ekonomiczne i polityczne Grupa Kapitałowa Emitenta podejmie starania w celu rozwoju sprzedaży w tych krajach.

Eksport produktów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynki wschodnioeuropejskie odbywa się w USD. Systematyczny trend umacnia się złotego względem tej waluty pogarsza sytuację emitenta jako eksportera na te rynki.

ROSNĄCE KOSZTY PRODUKCJI

W związku z quasi – monopolistyczną pozycją regionalnych dostawców energii i gazu, niepewnością stabilności dostaw gazu ziemnego z Rosji oraz dynamicznie zmieniającą się sytuacją na rynku pracy, w 2007 r. następuje pewien wzrost kosztów produkcji płytek ceramicznych w całej branży.

9.2.3.2. CZYNNIKI MAJĄCE LUB MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

POZYCJA GRUPY NA RYNKU

Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje istotnymi przewagami konkurencyjnymi nad innymi producentami płytek typu gres działającymi na rynku polskim przejawiającymi się w posiadaniu wyspecjalizowanego wyposażenia zakładów produkcyjnych oraz stale poszerzanej oferty produktowej. Grupa Kapitałowa dysponuje nowoczesną linią do produkcji płytek gresowych w technologii full-body, a dzięki nowemu zakładowi oferta Grupy została poszerzona o wyrafinowane gresy szklwione. Emitent posiada możliwość plasowania swoich wyrobów w wysokim segmencie cenowym i osiągać w ten sposób wysoką marżę handlową w tej grupie asortymentowej.

SPECJALIZACJA PRODUKCJI

Ważnym elementem przyjętej strategii rozwoju jest koncentracja działań Grupy na wzrostowym rynku płytek gresowych. Specjalizacja produkcji przy wykorzystaniu nowoczesnych włoskich linii technologicznych umożliwia oferowanie produktów w kilku grupach, obejmujących płytki wysokiej jakości. Grupa Kapitałowa Emitenta utrzymuje strategię producenta wyspecjalizowanego.

POTENCJAŁ ROZWOJOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada potencjał w zakresie produktów, logistyki, marketingu i sprzedaży do dalszego wzrostu sprzedaży w oparciu o bazę produkcyjną Emitenta i podmiotu zależnego.

PROCESY KONSOLIDACJI

Na rynku producentów płytek ceramicznych obserwuje się dynamiczne procesy konsolidacji. Powstają silne grupy dysponujące szerokim asortymentem produktowym oraz znaczącym potencjałem finansowym. Może to w przyszłości prowadzić do ograniczenia udziału rynkowego mniejszych podmiotów nie biorących udziału w konsolidacji. Emitent zamierza aktywnie uczestniczyć w procesie konsolidacji rynku. Informacje na temat realizowanych zamierzeń dotyczących działań konsolidacyjnych Emitenta zostały zamieszczone w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego oraz w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.1. Wybrane skonsolidowane dane bilansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 oraz na dzień 31.03.2007 r. (w tys. zł)

Źródła finansowania	Stan na koniec okresu (w tys. zł)				
	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	38 025	36 944	38 025	36 944	36 944
Kapitał zapasowy	70 530	73 803	70 530	73 715	58 941
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Akcje własne	0	0	0	0	0
Niepodzielone wyniki	11 462	-266	9 718	-1 111	7 077
Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	120 017	110 481	118 273	109 548	102 962
Udziały mniejszości	0	0	0	0	0
Kapitały własne ogółem	120 017	110 481	118 273	109 548	102 962
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i wyemitowane papiery dłużne	31 258	25 752	31 023	27 502	25 412
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0	0
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	7 109	5 950	7 067	5 932	5 066
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0	0	0
Pozostałe rezerwy	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	38 367	31 702	38 090	33 434	30 478
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	14 139	15 153	11 530	14 948	11 702
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	120	0	48	22
Kredyty, pożyczki i wyemitowane papiery dłużne	3 696	15 524	8 942	14 251	18 989
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0	544	3 906
Rezerwa na świadczenia pracownicze	356	537	288	479	2 128
Pozostałe rezerwy	700	1 143	1 556	1 693	1 703
Zobowiązania krótkoterminowe razem	18 891	32 477	22 316	31 963	38 450
Suma zobowiązań	57 258	64 179	60 406	65 397	68 928
Suma pasywów	177 275	174 660	178 679	174 945	171 890

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 i I kwartale 2007 r. dominujący udział w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej Emitenta miały kapitały własne, które stanowiły odpowiednio w kolejnych latach 59,9%, 62,6%, 66,2% oraz 67,7% sumy bilansowej.

Systematycznemu zmniejszaniu udziału kapitałów obcych w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej Emitenta towarzyszyła również zmiana struktury zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta. W okresie 2004 – 2006 nastąpił wzrost udziału zobowiązań długoterminowych oraz zmniejszenie wartości zobowiązań krótkoterminowych. Szczególnie pozytywnie na przepływ środków pieniężnych wpłynęły zmniejszające się zobowiązania krótkookresowe. Związane bowiem są z tym zmniejszające się spłaty zadłużenia bankowego. W 2006 r. głównie dzięki renegotiacji podpisanych umów kredytowych (wydłużenie terminu spłaty kredytów obrotowych) wartość zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów zaciągniętych przez Grupę Kapitałową Emitenta spadła z 14 251 tys. zł w 2005 r. do poziomu 8 942 tys. zł na koniec 2006 r.

Informacje na temat okresów rotacji zobowiązań zostały przedstawione w pkt 9.1. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

ANALIZA ZADŁUŻENIA

Tabela 10.2. Skonsolidowana struktura finansowania Emitenta na koniec lat 2004-2006 oraz na dzień 31.03.2007 r.

Wyszczególnienie	j.m.	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{a)}	%	32,3	36,7	33,8	37,4	40,1
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^{b)}	%	47,7	58,1	51,1	59,7	66,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego ^{c)}	%	21,6	18,2	21,3	19,1	17,7
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ^{d)}	%	10,7	18,6	12,5	18,3	22,4

Źródło: Obliczenia DM IDMSA na podstawie danych Grupy Kapitałowej Emitenta

- a) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
b) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
c) wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zadłużenia długoterminowego do ogólnej sumy pasywów,
d) wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zadłużenia krótkoterminowego do ogólnej sumy pasywów.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta pozostawały na bezpiecznym, niskim poziomie i systematycznie malały. Na koniec 2004 r. zobowiązania finansowały 40,1% aktywów Grupy, natomiast na koniec 2006 r. było to 33,8% a na 31 marca 2007 r. 32,3% sumy bilansowej. Jednocześnie na przestrzeni lat 2004 – 2006 zmieniła się struktura zadłużenia, w której udział zobowiązań krótkoterminowych systematycznie spadał, przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań długoterminowych. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego obniżył się z 22,4% sumy pasywów w 2004 r. do 12,5% na koniec 2006 r. i 10,7% na 31 marca 2007 r. Udział zobowiązań długoterminowych wzrósł, w analizowanym okresie, z 17,7% sumy bilansowej do 21,3% pasywów ogółem.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

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

Tabela 10.3. Wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004-2006 oraz na dzień 31.03.2006 i 31.03.2007 r.

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.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

KAPITAŁ WŁASNY

Na dzień 31 marca 2007 r. kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł 120 017 tys. zł. Na kapitał ten składa się kapitał podstawowy w wysokości 38 025 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 70 530 tys. zł oraz niepodzielony wynik lat ubiegłych w kwocie 11 462 tys. zł.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu powinien wynosić, co najmniej 500 tys. zł.



Na dzień 31 marca 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 38 025 tys. zł.

KAPITAŁ ZAPASOWY

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się przelewając corocznie, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji, pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 70 530 tys. zł.

WYNIK FINANSOWY LAT UBIEGŁYCH I ZYSK (STRATA) NETTO ROKU BIEŻĄCEGO

Na koniec marca 2007 r. zysk z latu ubiegłych wyniósł 11 462 tys. zł.

OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Tabela 10.4. Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 1 stycznia 2004 – 31 grudnia 2006 r. oraz za I kw. 2006 i I kw. 2007 (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 były wyniosły minus 5 493 tys. zł. Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają ze spłaty kredytów i pożyczek 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 (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.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent korzysta z następujących form finansowania zewnętrznego:

KREDYTY

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent korzysta z następujących kredytów bankowych:

(1) odnawialny kredyt obrotowy w Kredyt Bank SA – w dniu 31 sierpnia 2006 r. podpisano aneks nr 5 do umowy kredytowej nr KC/O/28/2001 z dnia 21 listopada 2001 r. Zgodnie z aneksem maksymalny limit zadłużenia z tytułu umowy kredytowej został podwyższony z kwoty 9.800.000,00 PLN do sumy 15.000.000,00 PLN. Ostateczny termin spłaty został ustalony na dzień 31 sierpnia 2009 r. Równocześnie wynegocjowano obniżkę marży odsetkowej. (zobacz zobowiązania oprocentowane w sprawozdaniu finansowym). Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Powyższa transakcja wynikała z rutynowego odnawiania kredytów obrotowych finansujących bieżącą działalność spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent wykorzystał kredyt o wartości 11.800.000 zł.

Zabezpieczeniem kredytu są dwie hipoteki: hipoteka ustanowiona na rzecz Kredyt Banku SA na kwotę 6.400.000,00 zł, hipoteka ustanowiona na rzecz Kredyt Banku SA na kwotę 1.600.000,00 zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, zastaw rejestrowy na linii do produkcji płytek ceramicznych podłogowych, cesja praw z umowy ubezpieczenia linii technologicznej, przewłaszczenie wyborów gotowych wraz z cesją praw z polisy.

(2) odnawialny kredyt obrotowy w BRE Bank SA – W dniu 29 sierpnia 2006 r. podpisano aneks nr 10 do umowy kredytowej nr 04/076/02/Z/OB z dnia 28 października 2002 r. Zgodnie z aneksem nastąpiła zmiana harmonogramu spłaty kredytu z miesięcznych rat na jednorazową spłatę kredytu na koniec okresu kredytowania oraz przedłużono termin ostatecznej spłaty na dzień 30 czerwca 2009 r. Równocześnie wynegocjowano obniżkę marży odsetkowej. Pozostałe warunki umowy kredytowej pozostały bez zmian. Zabezpieczeniem kredytu jest zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych, weksel własny in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitenta wykorzystał kredyt o wartości 7.000.000 zł.

(3) kredyt w rachunku bieżącym w BRE Bank S.A. - W dniu 1 grudnia 2006 r. podpisano aneks nr 3 do umowy kredytowej nr 04/107/04/Z/VV z dnia 15 grudnia 2004 r., w którym przedłużono termin spłaty do dnia 04 grudnia 2009 r. Pozostałe warunki umowy kredytowej pozostały bez zmian. Limit kredytu wynosi 4.000.000 zł.

Zabezpieczeniem kredytu jest cesja globalna należności, weksel własny in blanco, zastaw na dwóch liniach produkcyjnych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

(4) odnawialny kredyt obrotowy w DZ Bank Polska SA – w dniu 17 maja 2006 r. Emitent zawarł umowę kredytową nr 2006/MP/0047 z limitem 9 500 000 złotych, z którego 7 500 000 zł stanowi kredyt w rachunku bieżącym, natomiast pozostałe 2 000 000 zł stanowi zabezpieczenie otwieranych przez DZ Bank Polska S.A. akredytyw na zlecenie Emitenta. Oprocentowanie kredytu w rachunku bieżącym wynosi WIBOR RB plus 0,8% marży w stosunku rocznym. Natomiast od kwoty kredytu wykorzystanego na zapłatę akredytyw Bank pobiera odsetki w wysokości:

- ✓ dla kredytu wykorzystanego w PLN – WIBOR 1M plus 0,8% marży w stosunku rocznym,
- ✓ dla kredytu wykorzystanego w EUR – EURIBOR plus 0,8% marży w stosunku rocznym,



- ✓ dla kredytu wykorzystanego w USD – LIBOR plus 0,8% marży w stosunku rocznym.

Na dzień sporządzenia prospektu limit tego kredytu wynosi 6.500.000 zł – z czego 4.500.000 to limit dotyczący kredytu w rachunku bieżącym.

Ostateczny termin spłaty przypada na 30.04.2008r.

Zabezpieczeniem kredytu jest ustanowiony zastaw rejestrowy na liniach technologicznych oraz weksel in blanco.

Emitent nie zawierał żadnych umów kredytowych, które mogłyby mieć istotny skutek w postaci ograniczenia wykorzystania kredytów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie są prowadzone przez Emitenta oraz przez jego spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II jakiegokolwiek negocjacje w sprawie uzyskania kolejnego kredytu.

Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta został zaciągnięty kredyt przez spółkę zależną Ceramika Nowa Gala II, poręczony przez Emitenta:

(5) kredyt inwestycyjny w Banku BPH S.A. - w dniu 20 września 2004 r. spółka zależna Ceramika Nowa Gala II zawarła umowę kredytową nr 56/CK/2004, na kwotę 18 941 tys. zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie budowy zakładu produkcyjnego oraz zapłaty za zakup nieruchomości położonej w Końskich przy ul. Fabrycznej. Spłata kredytu następuje w 47 równych ratach kapitałowych, w wysokości 403.000 zł, począwszy od 31 października 2004 roku. Raty płatne są w okresach miesięcznych i obsługiwane są terminowo. Od kwoty wykorzystanego kredytu pobierane są odsetki naliczane według zmiennej stopy procentowej obliczonej jako suma stawki podstawowej (WIBOR 1M) i marży Banku. Zabezpieczeniami wykonania umowy są: (1) pełnomocnictwo do rachunku Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o., (2) poręczenie Emitenta, (3) hipoteka zwykła w kwocie 4.000.000 zł na nieruchomości położonej w Końskich przy ul. Fabrycznej, (4) zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do tożsamości, tj. maszynach i urządzeniach będących przedmiotem kredytowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. poddała się egzekucji na podstawie art. 97 Prawa bankowego. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony do kwoty 37.882.000 zł do dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Emitent dokonał poręczenia przedmiotowej umowy w dniu 20 września 2004 roku do kwoty 6.984.300 zł. W dniu 28 lutego 2005r. kwota poręczenia została podwyższona do 14.906.100 zł. Poręczenie jest ważne bezterminowo. Emitent nie pobiera wynagrodzenia z tytułu udzielonego poręczenia.

POŻYCZKI

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie otrzymał żadnych pożyczek. Emitent udzielił pożyczkę spółce zależnej Ceramika Nowa Gala II w kwocie 2 mln zł.

W przypadku działalności operacyjnej Emitenta i Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala występuje sezonowość potrzeb kredytowych – finansowanie majątku obrotowego. Sezonowość ta wynika z sezonowości przychodów ze sprzedaży – przy ich wzroście rosną potrzeby finansowania majątku obrotowego.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Nie istnieją żadne ograniczenia natury prawnej lub gospodarczej w zakresie wykorzystywania zasobów kapitałowych Emitenta, które w przeszłości miały oraz które na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego mogłyby mieć wpływ, bezpośrednio lub pośrednio na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

W celu realizacji zamierzeń inwestycyjnych opisanych w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego, Emitent realizuje ofertę publiczną akcji nowej emisji serii U, wyemitowanych na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Ceramika Nowa Gala S.A. z dnia 30 marca 2007 r.

Emitent liczy, że środki pochodzące z przeprowadzonej oferty publicznej akcji nowej emisji serii U Ceramika Nowa Gala S.A. w całości lub w istotnej części pokryją zobowiązania Emitenta wynikające z realizacji planów nabycia 100% akcji spółki Ceramika Gres S.A. Emitent uzupełni brakującą kwotę ze środków własnych i/lub dodatkowego finansowania zewnętrznego. Informacje na temat planów inwestycyjnych oraz celów emisji akcji serii U zostały przedstawione w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego oraz w pkt 3.4. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu emisyjnego.

Emitent nie zamierza ponosić żadnych znaczących nakładów inwestycyjnych, które mogłyby się wiązać z planami inwestycyjnymi dotyczącymi rzeczowych aktywów trwałych opisanych w pkt 8.1. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ PROWADZONE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ CERAMIKA NOWA GALA

Emitent oraz Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. nie prowadzą obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej.

11.2. PATENTY, LICENCJE, ZNAKI TOWAROWE, CERTYFIKATY, ATESTY I ŚWIADECTWA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ CERAMIKA NOWA GALA

PATENTY POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie posiada patentów.

ISTOTNE LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Tabela 11.1. Istotne licencje posiadane przez Emitenta

Licencjodawca	Umowa licencyjna (data zawarcia)	Przedmiot licencji zakres (ograniczony/nieograniczony)
Dahliamatic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Umowa udzielenia sublicencji zawarta z Ceramika Nowa Gala S.A. w dniu 26 listopada 2004r.	Licencja na ORACLE EBS SE dla 60 użytkowników
Dahliamatic sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Umowa udzielenia sublicencji zawarta z <u>Ceramika Nowa Gala II sp. z o.o.</u> w dniu 25 maja 2006r.	Licencja na ORACLE EBS SE dla 25 użytkowników

Źródło: Emitent

Poza podanymi powyżej Emitent nie posiada innych licencji istotnych dla jego działalności.

ZNAKI TOWAROWE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent uzyskał w dniu 14.02.2001r. świadectwo ochronne nr 123140 na znak towarowy słowno - graficzny NG Ceramika Nowa Gala, który jest przeznaczony do oznaczania następujących klas towarowych: płytki ceramiczne, glazura, terakota, klasy:19

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu istnieje zgłoszony przez Emitenta znak towarowy, w stosunku do którego nie zostało udzielone prawo ochronne. Znak „NG” słowno - graficzny zgłoszony został do Urzędu Patentowego w dniu 5 kwietnia 2002 roku (zgłoszenie Z – 248751).

Znak będący przedmiotem postępowania przed Urzędem Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej stanowi logo Emitenta. Emitentowi przysługują wobec logo autorskie prawa majątkowe w następujących polach eksploatacji:

1. utrwalanie dowolną techniką,
2. zwielokrotnianie dowolną techniką (np. druk),
3. wprowadzanie do obrotu na towarach, opakowaniach,
4. wykorzystywanie na drukach firmowych i materiałach reklamowych,
5. wprowadzanie do pamięci komputera,
6. publiczne wystawianie i eksponowanie,
7. inne, wyżej nie wymienione.

Podstawą nabycia autorskich praw majątkowych stanowi umowa zawarta z KEY – Agencja Reklamowa w dniu 5 kwietnia 2002 roku.

Na posiedzeniu Zarządu Emitenta w dniu 2 kwietnia 2003 r. przyjęto „Ogólne warunki licencyjne Ceramika Nowa Gala Spółka Akcyjna w Końskich” określające zasady korzystania przez licencjodawców z zarejestrowanych i zgłoszonych do rejestracji znaków towarowych Emitenta.

Dodatkowo Emitent otrzymał potwierdzenia przyjęcia w dniu 28 maja 2004 roku wniosków w sprawie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy **NG Nowa Gala CERAMIKA** (oznaczony numerem Z – 281397) oraz znak towarowy **Nowa Gala** (oznaczony numerem Z – 281398).

Do czasu uzyskania decyzji o udzieleniu prawa ochronnego na przedmiotowe znaki, nadanymi numerami można się posługiwać w celu ostrzegania konkurencji przy ewentualnych naruszeniach znaków.

CERTYFIKATY POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent posiada następujące certyfikaty:

- Certyfikat zgodności Nr N-205/05 z normą PN-EN 14411, dotyczący płytek ceramicznych prasowanych na sucho $E \leq 0,5\%$ Grupa BI_a , szkliwione i nieszkliwione, wydany przez Instytutu Szkła i Ceramiki, Zakład Certyfikacji;
- Certyfikat zgodności Nr B/03/204/05 uprawniający do oznaczania wyrobu znakiem bezpieczeństwa, dotyczący płytek ceramicznych prasowanych na sucho o małej nasiąkliwości wodnej $E \leq 0,5\%$ Grupa BI_a , wg PN-EN 14411, wydany przez Instytutu Szkła i Ceramiki, Zakład Certyfikacji.

ATESTY I ŚWIADECTWA POSIADANE EMITENTA

Emitent posiada następujące atesty i świadectwa:

- Atest Higieniczny HK/B/3049/01/2002 dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o małej nasiąkliwości wodnej $E \leq 0,5\%$ Grupa BI_a , wydany przez Państwowy Zakład Higieny, Zakład Higieny Komunalnej w Warszawie;
- Atest Higieniczny HK/B/0487/01/2005 dla płytek ceramicznych prasowanych na sucho o małej nasiąkliwości wodnej $E \leq 0,5\%$ Grupa BI_a , wydany przez Państwowy Zakład Higieny, Zakład Higieny Komunalnej w Warszawie;
- Świadectwo z zakresu higieny radiacyjnej nr HR/B/6/2005 dla płytek ceramicznych szkliwionych z grupy BI_a , potwierdzające spełnienie przez wyrób wymogów z zakresu higieny radiacyjnej, wydane przez Państwowy Zakład Higieny, Zakład Ochrony Radiologicznej i Radiologii w Warszawie.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

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 osiągane 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 obrachunkowego 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.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

W dniu 23 lutego br. Emitent zawarł z Sanplast Sp. z o.o z siedzibą w Wymysłowicach warunkową umowę kupna 100% akcji spółki Ceramika Gres S.A. Przejęcie pozwoli na osiągnięcie efektów synergii m.in. dzięki optymalizacji procesu produkcji oraz poszerzeniu oferty produktowej i umocnienie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej.

W ocenie Emitenta do pozytywnych tendencji zaliczyć można sukcesywne wprowadzanie nowych serii płytek ceramicznych wypełniających atrakcyjne nisze rynkowe.

Emitent zakłada że podejmowane działania inwestycyjne i organizacyjne pozwolą, co najmniej, zneutralizować takie tendencje negatywne jak: wpływająca na wzrost kosztów: presja płacowa, wzrost cen surowców oraz nośników energii wykorzystywanych do produkcji płytek ceramicznych.

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12 oraz czynnikami ryzyka wymienionymi w części II Czynniki Ryzyka niniejszego Prospektu emisyjnego, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH EMITENT OPIERA SWOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

ZAŁOŻENIA ZARZĄDU EMITENTA, NA KTÓRE MOŻE MIEĆ WPŁYW ZARZĄD ORAZ RADA NADZORCZA EMITENTA

1. Uzyskanie zakładanego wzrostu sprzedaży w stosunku do roku 2006.

Na rok 2007 przyjęto 20% wzrost przychodów ze sprzedaży. Wzrost ten opiera się głównie o planowane zwiększenie ilości sprzedawanych płytek, możliwe dzięki poszerzeniu oferty asortymentowej oraz poprawie efektywności procedur sprzedażowych i promocyjnych wewnątrz organizacji. Zwiększanie ilości sprzedaży pozwoli ponadto na zwiększenie wykorzystania wolnych mocy produkcyjnych grupy kapitałowej.

2. Utrzymanie się poziomu realizowanych cen sprzedaży na obecnym poziomie.

Założono, że uda się utrzymać efektywne ceny sprzedaży realizowane na poszczególnych grupach asortymentowych na poziomie z roku 2006. Ponadto pomimo rozszerzenia oferty asortymentowej, ostrożnie przyjęto, że struktura asortymentowa, która decyduje o średniej cenie sprzedaży nie ulegnie istotnym zmianom w stosunku do roku 2006.

3. Utrzymanie się kosztów czynników produkcji na obecnym poziomie.

Na rok 2007 nie zakładano wzrostu kosztów czynników produkcji. Wyjątkiem jest tu gaz, dla którego przyjęto 7% wzrost ceny.

ZAŁOŻENIA ZARZĄDU EMITENTA, KTÓRE SĄ NIEZALEŻNE CAŁKOWICIE OD WPŁYWU ZARZĄDU I NADZORCZEJ EMITENTA

4. Utrzymanie się stóp procentowych i kursów walut na poziomie z końca roku 2006.

Najistotniej kursy walut wpływające na wartość sprzedaży i wartość zakupu surowców spółki to kursy EURO i USD. Do prognozy przyjęto ich wartości na następującym poziomie: EURO - 3,9 zł, USD - 3,0 zł.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników dla Zarządu Ceramiki Nowa Gala S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem było sprawdzenie wybranych elementów prognozy wyników Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących prognozach dane dotyczące elementów skonsolidowanej prognozy rachunku zysków i strat za okres 2007 roku, w tym:

- Przychody ze sprzedaży: 125 mln zł,
- EBIT: 17, 9 mln zł,
- EBITDA: 29,2 mln zł,
- Zysk netto: 13,3 mln zł.

Prognozy wyników na 2007 rok obejmują dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku prognozowane przez Zarząd Spółki Ceramika Nowa Gala S.A.

Prognozy na 2007 rok obejmowały przy tym wyniki dla tej samej grupy spółek złożonej z podmiotów objętych konsolidacją na dzień 31 grudnia 2006 roku. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Ponieważ standard nakłada na nas również wymóg dokonania sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości, nie zgłaszając istotnych zastrzeżeń do przedstawionej prognozy finansowej pragniemy zwrócić uwagę, iż możliwość realizacji prognoz uzależniona jest od spełnienia się wielu przyjętych przez Zarząd założeń i szacunków, ze szczególnym uwzględnieniem następujących uwag:

1. Prognoza skonsolidowanych wyników grupy Ceramika Nowa Gala S.A. obejmuje wyniki finansowe Spółki Ceramika Nowa Gala S.A. i Spółki Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o.
2. Skonsolidowana prognoza nie zawiera danych finansowych planowanej do przejęcia w 2007 roku Ceramiki Gres S.A. z uwagi na:
 - brak finalizacji transakcji zakupu spółki Ceramika Gres S.A.
 - brak wiedzy na temat daty, od której jest możliwa konsolidacja wyników Ceramiki Gres S.A. z wynikami grupy Ceramika Nowa Gala S.A.
3. Z uwagi na wymogi standardu dotyczącego oceny prognoz, w tym konieczność odniesienia prognozy do historycznie uzyskiwanych wyników finansowych badający stwierdza, że historycznie uzyskiwane wyniki finansowe dla prognozowanych lat odbiegały znacząco od prognozowanych dla tych lat wielkości finansowych. Spółka na bieżąco zamieszczała komunikaty informujące akcjonariuszy o czynnikach mających wpływ na wyniki finansowe. Z uwagi na powyższe prognoza Spółki jest obciążona ryzykiem niewykonania.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż poza wymienionymi powyżej uwagami nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona. Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się, co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Z zastrzeżeniem powyższych uwag naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego i opublikowanego przez Emitenta rocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Warszawa, 27 kwietnia 2007

BDO Numerica Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący badania:
Anna Bernaziuk
 Biegły rewident
 Nr ident. 173/223

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. o.o.
dr André Helin
 State Authorized
 Public Accountant
 Biegły Rewident 90004/502
 Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

13.3. PROGNOZY WYBRANYCH ELEMENTÓW SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT (W TYS. ZŁ)

Poniżej zostały przedstawione wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysku i strat dotyczące prognozowanych wyników Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala S.A. sporządzonych przez Zarząd Emitenta.

Wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysku i strat Emitenta	Wartość (tys. zł)
Przychody	125 000
Zysk operacyjny (EBIT)	17 800
Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)	29 200
Zysk netto	13 300

Źródło: Emitent

13.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT AKTUALNOŚCI INNYCH OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Prognozy finansowe Emitenta dotyczące wyników Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala są aktualnymi prognozami finansowymi przedstawionymi przez Zarząd Emitenta i są tożsame z prognozami zaprezentowanymi przez Emitenta w formie raportu bieżącego Nr 3/2007 z dnia 26 stycznia 2007 r. oraz uszczegóławiającego raportu bieżącego z dnia 8 marca 2007 r.

14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SVOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. 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.

WALDEMAR PIOTROWSKI – PREZES ZARZĄDU

Wiek: 51 lat

Pan Waldemar Piotrowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Wydział Dziennikarstwa i Nauk Politycznych, uzyskał stopień magistra. W latach 1986-1989 był słuchaczem studiów doktoranckich na Akademii Nauk Społecznych, które ukończył broniąc pracę doktorską na temat włoskiego systemu polityczno-gospodarczego.

Przebieg kariery zawodowej:

1980 - 1986 RSW Prasa-Książka-Ruch,
1989 - 1992 Kancelaria Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej;
1992 Ministerstwo Współpracy Gospodarczej z Zagranicą;
1992 - 1996 Mundial Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
1996 - 2001 Unitex Import-Export S.A. – Prezes Zarządu;
2001 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. – Prezes Zarządu;
2004 - obecnie Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. – Prezes Zarządu.

Pan Waldemar Piotrowski był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- 2001 – obecnie – Ceramika Nowa Gala S.A.
- 2006 – obecnie – Bomi S.A.,
- 2005 – obecnie – 4FUN.TV S.A.,
- 2006 – obecnie – Konsorcjum Stali Sp. z o.o.
- 2007 – obecnie – Orzeł Biały S.A.

Pan Waldemar Piotrowski posiada 7.204.166 akcji Emitenta.

Pan Waldemar Piotrowski według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Oprócz wskazanych wyżej Waldemar Piotrowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Waldemar Piotrowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Grupą Kapitałową Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w

podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

PAWEŁ GÓRNICKI – WICEPREZES ZARZĄDU

Wiek: 46 lat

Pan Paweł Górnicki posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego, gdzie uzyskał stopień magistra. W latach 1985-1989 uczęszczał na studia doktoranckie w Instytucie Fizyki PAN w Warszawie i w roku 1990 obronił pracę doktorską z fizyki teoretycznej.

Przebieg kariery zawodowej:

1985 – 1989 Studia doktoranckie, Instytut Fizyki PAN (Warszawa) – doktorant;
1989 – 1994 Centrum Fizyki Teoretycznej PAN (Warszawa) -asystent (1989-1991), adiunkt (1991-1994);
1991 University of Arizona (Tucson) – stażysta;
1991 – 1993 Max-Planck-Institut f. Kernphysik (Heidelberg) – stypendysta;
1994 – 1995 Instytut Fizyki PAN (Warszawa) - adiunkt;
1995 – 2001 Trinity Management Sp. z o. o. (Warszawa) - analityk (1995-1996), kierownik w Dep. Zarządzania Finansami (1997), wicedyrektor w Departamencie Fuzji i Przejęć (1997-1999), dyrektor inwestycyjny (1999-2001);
2001 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. (Końskie) - wiceprezes, dyrektor finansowy
2004 – obecnie Ceramika Nowa Gala II sp. z o. o. - członek zarządu
2004 – obecnie Inquiry sp. z o. o. – członek rady nadzorczej

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Paweł Górnicki był:

1999 - 2003 KBU Protektor SA – członek rady nadzorczej;
2002 – 2004 eKatalyst SA – przewodniczący rady nadzorczej;

Od maja 2001 r. Pan Paweł Górnicki pełni funkcję Członka Zarządu Spółki.

Pan Paweł Górnicki był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

2004 – obecnie Inquiry sp. z o. o. – (poprzez wspólnotę majątkową z małżonkiem);
2005 – obecnie Ceramika Nowa Gala SA.

Pan Paweł Górnicki posiada 311.385 akcji Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Paweł Górnicki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Górnicki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Grupą Kapitałową Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu, a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.



14.1.2. 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.

JANUSZ KOCZYK – PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Wiek: 41 lat

Pan Janusz Koczyk posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej (1991 r.) Posiada licencję maklera w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Przebieg kariery zawodowej:

1991–1995 Centralne Biuro Maklerskie Banku Pekao S.A. – Zastępca Dyrektora Departamentu Emisji i Gwarancji,
1995 - obecnie Trinity Management Sp. z o.o – Wiceprezes Zarządu, od 2002 r. - Prezes Zarządu,
1995 – 2000 Trzeci NFI S.A. – Członek Zarządu
2000 - obecnie Jupiter NFI S.A. – Prezes Zarządu,
2004 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej,
2005 – obecnie Energomontaż Północ S.A – Przewodniczący Rady Nadzorczej

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Janusz Koczyk był:

1997 – 2003 KBU Protektor S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
1998 – 2003 Mega Plus S.A. w upadłości – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
2000 – 2005 Wrozamet S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
2002 – 2004 TFI Pionier S.A. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
e-Katalyst S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie datacjom S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Pro – Futuro S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Janusz Koczyk był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

obecnie Trinity Management Sp. z o.o.

obecnie Jupiter NFI S.A.

obecnie 4fun.tv

Quattro Management Sp. z o.o. (spółka przejęta przez Trinity Management Sp. z o.o.)

Oprócz wskazanych wyżej Pan Janusz Koczyk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Janusz Koczyk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem Mega Plus S.A. w upadłości, w której Pan Janusz Koczyk w latach 1998 – 2003 pełnił funkcje Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W 2003 r. Zarząd spółki Mega Plus S.A. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości, która została ogłoszona postanowieniem sądu z dnia 25 lipca 2003 roku. Przyczyną ogłoszenia upadłości była trudna sytuacja na rynku budowlanym w tamtym czasie przejawiająca się w zatorach płatniczych, a w konsekwencji utracie płynności finansowej przez Mega Plus S.A. oraz trudna sytuacja finansowa w podmiocie zależnym spółki Mega Plus S.A. tj. w spółce Izolacja Nidzica S.A.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

MAREK WIERZBOWSKI – WICEPRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Wiek: 61 lat

Pan Marek Wierzbowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. W 1968 r. uzyskał stopień magistra prawa, a następnie doktora oraz doktora habilitowanego nauk prawnych oraz tytuł profesora nauk prawnych.

Przebieg kariery zawodowej:

Prof. Marek Wierzbowski od 1968 r. jest pracownikiem naukowym Uniwersytetu Warszawskiego; obecnie jako profesor zwyczajny, Kierownik Katedry Prawa i Postępowania Administracyjnego, Przewodniczący Rady Naukowej Instytutu Nauk Prawno-Administracyjnych. Prof. Wierzbowski był m.in. prodziekanem Wydziału Prawa i Administracji a także prorektorem Uniwersytetu Warszawskiego.

Prof. Marek Wierzbowski jest radcą prawnym. Przez szereg lat pełnił funkcję senior partnera biur Weil Gotshal & Manges, a następnie Linklaters, prowadził Kancelarię Prof. Marek Wierzbowski – Doradcy Prawni, a obecnie (od lutego 2007 r.) jest partnerem w Kancelarii Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

Prof. Wierzbowski jest także Prezesem Sądu Izby Domów Maklerskich, członkiem Rady Zamówień Publicznych, członkiem Centralnej Komisji ds. Stopni i Tytułu Naukowego. Przez wiele lat przewodniczył Radzie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. (obecnie jest Wiceprzewodniczącym Rady). Prof. Wierzbowski, jako partner Linklaters z siedzibą w Londynie, w ciągu ostatnich pięciu lat posiadał udziały w spółkach należących do grupy kapitałowej tej spółki (udział w kapitale zakładowym nie przekraczał jednak 5 %), był też Członkiem Zarządu Linklaters Poland Sp. z o.o.

Prof. Marek Wierzbowski pełnił również szereg stanowisk w innych instytucjach.

Prof. Marek Wierzbowski pełni obecnie następujące funkcje w spółkach:

2002 – obecnie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – wiceprzewodniczący Rady Giełdy,
2000 – obecnie Bank BPH S.A. – członek Rady Nadzorczej,
2004 – obecnie Betacom S.A. – członek Rady Nadzorczej,
1998 – obecnie Axa PTE S.A. – członek Rady Nadzorczej,
2004 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej.,
2007 – obecnie CITY INTERACTIVE S.A. – członek Rady Nadzorczej.

Oprócz wskazanych wyżej Prof. Marek Wierzbowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Prof. Marek Wierzbowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

PAWEŁ MARCINKIEWICZ – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Wiek: 37 lat

Pan Paweł Marcinkiewicz posiada wykształcenie wyższe prawnicze.

Przebieg kariery zawodowej:

1998 – obecnie adwokat, partner w Kancelarii „Marcinkiewicz, Czarnohorski i Partnerzy” Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie.

2004 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Paweł Marcinkiewicz nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Marcinkiewicz:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,



- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

GRZEGORZ OGONOWSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Wiek: 33 lata

Pan Grzegorz Ogonowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, kierunek finanse i bankowość; w 1998 r. uzyskał stopień magistra. W 1995 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych.

Przebieg kariery zawodowej:

- | | |
|----------------|--|
| 1995 – 1996 | Biuro Maklerskie Arabski i Gawor s.c. w Krakowie, ostatnie stanowisko – kierownik działu, |
| 1996 – 1999 | Biuro Maklerskie BPH S.A. Centrala w Krakowie, ostatnie stanowisko – makler papierów wartościowych, |
| 1999 – 2001 | ComArch S.A. w Krakowie, ostatnie stanowisko – dyrektor wykonawczy, |
| 2002 – obecnie | mdm sp. z o.o. w Cieszynie do stycznia 2007 r. wiceprezes zarządu-dyrektor finansowy, obecnie doradca zarządu, |
| 2002 – obecnie | Działalność gospodarcza pod nazwą „MGC Doradztwo Gospodarcze Grzegorz Ogonowski”. |
| 2004 – obecnie | Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej. |

Pan Grzegorz Ogonowski pełni obecnie następujące funkcje w spółkach:

- | | |
|----------------|--|
| 2003 - 2007 | EMAX S.A. w Poznaniu – członek Rady Nadzorczej. |
| 2004 – obecnie | Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej. |

Pan Grzegorz Ogonowski w 2006 r. był współzałożycielem i współnikiem mdm sp. z o.o. w Cieszynie.

Pan Grzegorz Ogonowski według złożonego oświadczenia, jest aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych nie przekracza 5%.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Grzegorz Ogonowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat ani nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Grzegorz Ogonowski:

- prowadzi inną podstawową działalność wykonywaną poza Emitentem – ewidencjonowana działalność gospodarcza, doradztwo gospodarcze. Działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

GRZEGORZ LESZCZYŃSKI – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Wiek: 36 lat

Pan Grzegorz Leszczyński posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję nr 299 maklera giełdowego.



Przebieg kariery zawodowej:

1993 – 1994	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych – Asystent Koordynatora Programu Powszechnej Prywatyzacji,
1993 – 1994	DM Instalexport S.A. – Prezes Zarządu,
1994 – 1995	Katedra Rynków Kapitałowych SGH – pracownik naukowo-dydaktyczny,
1994 – 1996	Glob Art Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
1995	DM Cartus Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
1996	Meg-Art Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,
1996 – 1998	Dom Inwestycyjny Banku Współpracy Europejskiej S.A. – Prezes Zarządu,
1998	Optimus Pro Sp. z o.o. – Dyrektor ds. Inwestycji,
1998 – obecnie	Krakowski Dom Maklerski s.c. – Dyrektor Generalny
2001 – obecnie	Dom Maklerski IDM S.A. – Prezes Zarządu.

Pan Grzegorz Leszczyński pełni obecnie następujące funkcje w spółkach:

2004 – obecnie Ceramika Nowa Gala S.A. – członek Rady Nadzorczej,
2001 - obecnie PKM Duda S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie 4FUN TV S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Monnari Trade S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Grupa Kolastyna S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie TETA S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie IDEA TFI S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Electus S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Arteria S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie One-2-One S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie BOMI S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2006 – obecnie Advanced Distribution Solutions S.A. (dawnej Saggiarius Strzelec S.A.) – Członek Rady Nadzorczej,
2007 - obecnie Stereo.pl S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2005 – obecnie „11 listopada 60-62” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
2005 – obecnie „Barlickiego 5” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
2001 – obecnie „Konsorcjum Budowlano – Inwestycyjne” Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,
1998 – obecnie Krakowski Dom Maklerski s.c. – Dyrektor Generalny
2001 – obecnie Dom Maklerski IDM S.A. – Prezes Zarządu.

Pan Grzegorz Leszczyński był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- „Konsorcjum Budowlano-Inwestycyjne” Sp. z o.o.
- „11 listopada 60-62” Sp. z o.o.
- „Barlickiego 5” Sp. z o.o.
- MDM Development Sp. z o.o.
- Tongo Developpent Sp. z o.o.
- Centrum Wspomagania Rolnictwa Agri Trading Sp. z o.o.
- EMC Sp. z o.o.
- Masters S.A.
- Dom Maklerski IDM S.A.

Pan Grzegorz Leszczyński jest również aktywnym inwestorem giełdowym, a jego udział w spółkach giełdowych, nie przekracza 5%.

W ciągu ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Leszczyński, oprócz wskazanych powyżej nie był i nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych, z wyłączeniem:

2003 – 2005 Tras – Tychy S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2005 – 2006 FAM Technika Odlewnicza S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
2005 – 2006 Swarzędz Meble S.A. – Członek Rady Nadzorczej.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Leszczyński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,



- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują żadne powiązania rodzinne.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Emitent nie ma prokurentów oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1., 14.1.2. i 14.1.3. zostały wybrane na członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Tabela 15.1. 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

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

Tabela 15.2. Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej Emitenta pobrane od Emitenta w 2006 roku (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	-----

Źródło: Emitent

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 kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska otrzyma wynagrodzenie od Emitenta.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent nie posiada ogólnej kwoty wydzielonej na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE

ZARZĄD EMITENTA:

Obecnie Zarząd Emitenta składa się z dwóch członków, powołanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji. W skład Zarządu wchodzi: Waldemar Piotrowski – Prezes Zarządu oraz: Paweł Górnicki – Wiceprezes Zarządu.

Waldemar Piotrowski pełni funkcje w Zarządzie Emitenta od 2001 roku. Na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta powołany został z dniem 30 maja 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 maja 2007 r. Kadencja Prezesa Zarządu upłynie z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Paweł Górnicki pełni funkcje w Zarządzie Emitenta od 2001 roku. Na funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta powołany został z dniem 30 maja 2007 r. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 30 maja 2007 r. Kadencja Wiceprezesa Zarządu upłynie z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

RADA NADZORCZA EMITENTA:

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 członków. Obecnie Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków, powołanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji. W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Janusz Koczyk, Paweł Marcinkiewicz, Grzegorz Leszczyński, Grzegorz Ogonowski i Marek Wierzbowski.

Janusz Koczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję w dniu 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upłynie z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Marek Wierzbowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję w dniu 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję w dniu 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Grzegorz Ogonowski - Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję w dniu 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

Paweł Marcinkiewicz - Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję w dniu 30 maja 2007 r. Obecna kadencja upływa z dniem 30 maja 2010 r., a mandat wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2009 r.

16.2. Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Na mocy umów o pracę, każdemu z członków Zarządu 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.

Poza wyżej wymienionymi nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z oświadczeniem w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego z dnia 25 maja 2006 r., Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach w spółkach publicznych 2005” w pełnym zakresie za wyjątkiem następujących zasad:

Zasada 20 b) „Szczegółowe zasady niezależności powinien określać statut spółki”

Uzasadnienie odstępstwa

Czterech z pięciu członków Rady Nadzorczej emitenta nie jest powiązanych z akcjonariuszami spółki, ani ze spółką, ale definicja niezależności nie jest wpisana do statutu spółki.

Zasada 28 „Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Uzasadnienie odstępstwa

Zgodnie ze Statutem spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 osób. W związku z powyższym oraz mając na uwadze rozmiar działalności spółki powoływanie w ramach Rady Nadzorczej oddzielnych komitetów nie jest zasadne. Ich zadania wypełniane są przez Radę kolegialnie. Równocześnie w związku z powyższym nie jest spełniony również wymóg określony w zasadzie 43 tzn., Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta, ale nie w oparciu o rekomendację komitetu audytu.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Tabela 17.1. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2004 r.	362
31 grudnia 2005 r.	403
31 grudnia 2006 r.	379
Na dzień zatwierdzenia Prospektu	401

Źródło: Emitent

Tabela 17.2. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Umowa o pracę	401	379	403	362
Umowa zlecenia	1	2	1	2
Umowa o dzieło	0	0	0	0
Razem	402	381	404	364

Źródło: Emitent

Tabela 17.3. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

Wyszczególnienie	Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
Zarząd	3	3	3	3
Dyrekcja	8	8	5	5
Administracja	78	76	73	59
Pracownicy fizyczni	312	292	322	295
Razem	401	379	403	362

Źródło: Emitent

Tabela 17.4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Ceramika Nowa Gala

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
2004 r.	394
2005 r.	483
2006 r.	456
23.04.2007 r.	482

Źródło: Emitent

W 2006 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 263.

Większość pracowników zatrudniona jest w Końskich, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Waldemar Piotrowski - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 7 204 166 akcji Emitenta, stanowiących 18,95% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniającym do 18,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

Paweł Górnicki - Wiceprezes Zarządu, posiada 311.385 akcji Emitenta stanowiących 0,82% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniającym do 0,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

Członkowie Zarządu nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Grzegorz Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej – posiada 568 770 akcji Emitenta stanowiących 1,50% udziału w kapitale akcyjnym Emitenta i uprawniających do 1,50% głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 kwietnia 2004 r. w sprawie emisji obligacji serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, wprowadzono w Spółce program motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowych dla Spółki osób.

Realizując postanowienia programu motywacyjnego w 2004 r. Ceramika Nowa Gala S.A. wyemitowała 11.000 obligacji serii A, z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii T Emitenta, z wyłączeniem prawa poboru tych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Wyemitowane obligacje uprawniały wskazanych przez Walne Zgromadzenie pracowników Emitenta (osoby uprawnione) do objęcia do końca 2006 r. do 1.100.000 akcji. Wszystkie obligacje serii A tymczasowo zostały objęte przez powiernika, który dokonywał stopniowego ich przydziału osobom uprawnionym, w ilościach opisanych w regulaminie programu motywacyjnego. Każda z obligacji uprawniała do objęcia 100 akcji po cenie 1 zł za sztukę. Nieprzydzielone przez powiernika obligacje podlegają wykupowi przez Emitenta.

Ilość obligacji serii A przyznanych osobom uprawnionym wynosiła:

- na dzień 31 grudnia 2005 – 3.599,
- na dzień 31 grudnia 2006 – 10.813.

W okresie sprawozdawczym całość uprawnień do objęcia 1.081.300 akcji została wykonana. Z tytułu wyceny programu motywacyjnego wynik finansowy roku 2005 został obciążony kwotą 1.821 tys. zł, a wynik 2006 r. kwotą 150 tys. zł. Kwoty te w całości wyczerpują obciążenia wyników finansowych z tytułu programu motywacyjnego.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 29 grudnia 2006 r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 1.081.300,00 zł, tj. z kwoty 36.944.082,00 PLN do kwoty 38.025.382,00 zł w drodze emisji akcji serii T.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

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 Hanspank 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.
- Fundusze: Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, Millennium FIO Zrównoważony, Millennium FIO Stabilnego Wzrostu, zarządzane przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają 3 964 827 akcji Emitenta, stanowiących 10,43% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 10,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Nie istnieje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta lub podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

19.1. 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.

* informacja na temat transakcji zawartych z podmiotem zależnym Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. została przedstawiona w pkt 6.4. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego.

19.2. 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 opisanych w punkcie 0.

19.3. 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

	Podmiot dominujący		Spółki zależne		Spółki stowarzyszone		Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej	
	<u>31.12.20</u> <u>06</u>	<u>31.12.20</u> <u>05</u>	<u>31.12.20</u> <u>06</u>	<u>31.12.20</u> <u>05</u>	<u>31.12.20</u> <u>06</u>	<u>31.12.20</u> <u>05</u>	<u>31.12.20</u> <u>06</u>	<u>31.12.20</u> <u>05</u>
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.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. W oparciu o powyższe przepisy oraz w odniesieniu do art. 28 Rozporządzenia KE (WE) 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, Emitent włączył do Prospektu emisyjnego przez odniesienie następujące opublikowane sprawozdania finansowe, które są dostępne na stronie Emitenta: www.nowa-gala.com.pl:

- (1) skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 r. sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania,
- (2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2005 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania wraz ze skonsolidowanymi danymi porównywalnymi za 2004 r. sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej z ujawnionymi zgodnie z MSSF 1 różnicami wynikającymi z przejścia przez Emitenta w 2005 r. z Polskich Standardów Rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej,
- (3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2006 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ze sporządzonymi przez niezależnego biegłego rewidenta opinią i raportem z przeprowadzonego badania.
- (4) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 do 31 marca 2007 r. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie nie było badane przez biegłego rewidenta.

Jednocześnie w Prospekcie, w pkt 20.2. Dokumentu Rejestacyjnego niniejszego Prospektu emisyjnego zostało zamieszczone sprawozdanie finansowe pro forma za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

20.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PRO FORMA

1. CEL, PODSTAWA I ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostały sporządzone w celu przedstawienia wpływu opisanej niżej transakcji zakupu przez Emitenta 2.797.629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu na skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat Emitenta.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu opisanej w punkcie drugim transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Ceramika Nowa Gala.

Zarząd Emitenta uznał, że poniższa transakcja będzie miała znaczący wpływ brutto na sytuację Grupy Ceramika Nowa Gala, a gdyby była przeprowadzona na początku okresu sprawozdawczego to miałaby również znaczący wpływ brutto na rachunek zysków i strat Grupy Ceramika Nowa Gala. Wymóg sporządzenia i upublicznienia informacji finansowych pro forma wynika z przepisów art. 38 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz z art. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71 /WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004).

Zamieszczone w Prospekcie emisyjnym skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („skonsolidowane informacje finansowe pro forma”) zostały sporządzone na podstawie:

- rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Ceramika Nowa Gala za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., które podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię z badania z dniem 30 marca 2007 r. bez zastrzeżeń,
- rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Ceramika Gres za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 r., które podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał o tym jednostkowym



sprawozdaniu finansowym opinię z badania z dniem 28 lutego 2007 r. bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Ceramika Nowa Gala za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Grupa Kapitałowa Ceramika Nowa Gala zastosowała MSSF obowiązujące dla sprawozdań finansowych za lata rozpoczynające się po 1 stycznia 2006 r.

Sprawozdanie finansowe Spółki Ceramika Gres S.A. za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości, na potrzeby sporządzenia informacji finansowych pro forma dane finansowe tak sporządzonego sprawozdania podlegały przekształceniu zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Zastosowane dla celów przekształcenia na wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zasady rachunkowości Ceramiki Gres S.A. zgodne są z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej Ceramiki Nowa Gala.

Zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu rocznych sprawozdań finansowych spółek zostały ujęte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Ceramika Nowa Gala S.A. za okres zakończony dnia 31 grudnia 2006 r.

2. OPIS TRANSAKЦИИ POWODUJĄCEJ ISTOTNĄ ZMIANĘ BRUTTO SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ CERAMIKI NOWA GALA.

Niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostały sporządzone w celu przedstawienia wpływu opisanej niżej transakcji nabycia przez Emitenta 2.797.629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu na skonsolidowany bilans oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat Emitenta.

W dniu 23 lutego 2007 r., Zarząd Ceramika Nowa Gala S.A. zawarł umowę z Sanplast Sp. z o.o. z siedzibą w Wymysłowicach dotyczącą nabycia 2.797.629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu

Zakup akcji nastąpi za cenę 77.650.000 zł z zastrzeżeniem spełnienia się warunków zawieszających opisanych poniżej. Cena, jaką Kupujący zapłaci Sprzedającemu w dniu zawarcia transakcji pomniejszona zostanie o kwotę uchwalonej przez Ceramika Gres S.A. dywidendy brutto na rzecz Sprzedającego, przy czym kwota tej dywidendy nie może być wyższa niż 20.500.000 zł. Jako ostateczny termin, w którym transakcja może dojść do skutku wskazano w umowie 15 października 2007 r. W przypadku, gdy zysk netto Ceramika Gres S.A. wskazany w sprawozdaniu finansowym za 2006 r. po audycie byłby niższy od kwoty 7.740.000 zł, Kupujący (Emitent) ma prawo zgłoszenia żądania obniżenia ceny. Ceramika Nowa Gala S.A. warunkuje sfinansowanie zakupu ww. akcji pozyskaniem środków finansowych z oferty publicznej w całości lub w części ceny. Przewidziane umową kary, określone zostały w punkcie poniżej:

KARY UMOWNE

W przypadku gdy wszystkie warunki zawieszające zostaną spełnione, a któraś ze stron nie dotrzyma terminu zamknięcia transakcji, drugiej stronie przysługuje prawo do odstąpienia od umowy i żądania kary umownej w kwocie 1.000.000 zł. Ponadto Sprzedający zobowiązuje się w umowie do nie prowadzenia przez okres 24 miesięcy działalności konkurencyjnej, a za każdorazowe naruszenie tego zakazu Sprzedający zapłaci Kupującemu karę umowną w kwocie 1.000.000 zł. Zapłata kary wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość kar w ww. przypadkach.

Umowa została zawarta z uwzględnieniem następujących warunków zawieszających:

WARUNKI ZAWIESZAJĄCE:

1. Uzyskanie przez Emitenta zgody UOKiK na zawarcie transakcji,
2. Satysfakcjonujący dla Kupującego wynik „due diligence” przeprowadzonego przez Kupującego,
3. Uzyskanie przez Kupującego 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 Sprzedającego. Ceramika Nowa Gala S.A. poręczy za kredytobiorcę, przy czym poręczenie zacznie obowiązywać od daty zamknięcia transakcji.

Zarząd Ceramiki Nowa Gala S.A. uznał zawartą umowę, za znaczącą a jako kryterium uznania umowy za znaczącą przyjęto wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 30.09.2006r.



Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 30 marca 2007 r. podjęta została uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii U z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z przyjętą uchwałą ustalono co następuje:

- 1) Podwyższa się w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki z kwoty 38.025.382,00 zł (trzydzieści osiem milionów dwadzieścia pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa złote) o kwotę nie mniejszą niż 17.500.000 zł (siedemnaście milionów pięćset tysięcy złotych) ale nie większą niż 19.012.691 zł (dziewiętnaście milionów dwanaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt jeden złotych) tj. do kwoty nie mniejszej niż 55.525.382,00 zł (pięćdziesiąt pięć milionów pięćset dwadzieścia pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt dwa złote) ale nie większej niż 57.038.073,00 zł (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów trzydzieści osiem tysięcy siedemdziesiąt trzy złote),
- 2) Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie mniej niż 17.500.000 (siedemnaście milionów pięćset tysięcy) ale nie więcej niż 19.012.691 (dziewiętnaście milionów dwanaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii U, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda,
- 3) Akcje serii U uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia 01 stycznia 2007 roku,
- 4) Akcje serii U pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii U.

Zarząd Spółki Ceramika Nowa Gala S.A. został upoważniony do wykonania powyższej uchwały oraz określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii U.

Przyjmuje się, iż dniem, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru akcji serii U (dzień prawa poboru) jest 15 czerwca 2007 r. a dotychczasowemu akcjonariuszowi za 2 (dwie) posiadane akcje przysługiwać będzie 1(jedna) akcja serii U.

Zarząd Spółki upoważniony został do określenia szczegółowych warunków emisji, w tym:

- a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii U,
- b) terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii U,
- c) szczegółowych zasad płatności za akcje serii U,
- d) szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 Ksh.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu pozyskane środki z emisji akcji serii U wykorzystane zostaną na nabycie 100% akcji Ceramiki Gres S.A.

W efekcie po przeprowadzeniu powyżej opisanych transakcji Emitent będzie posiadał 100 % akcji w spółce Ceramika Gres S.A.

3. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

3.1 OGÓLNE ZASADY

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały sporządzone poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji skonsolidowanego bilansu oraz rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala S.A. oraz jednostkowego bilansu oraz rachunku zysków i strat Ceramiki Gres S.A. oraz dokonaniu korekt pro forma.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu nabycia 100% akcji Ceramiki Gres S.A. na skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej Ceramika Nowa Gala S.A. dzień 31 grudnia 2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku w taki sposób, jak gdyby transakcje miały miejsce 1 stycznia 2006 roku. W wyniku tych transakcji Ceramika Nowa Gala S.A. uzyska kontrolę nad Ceramiką Gres S.A.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane jedynie w celu zilustrowania wpływu nabycia 100% kapitału zakładowego Ceramiki Gres S.A.; dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników działalności Grupy Kapitałowej Ceramiki Nowa Gala, jakie byłyby prezentowane, gdyby transakcja miała miejsce faktycznie 1 stycznia 2006 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe pro forma obejmują:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku sporządzony został w taki sposób, jakby Ceramika Nowa Gala S.A. posiadała już kontrolę nad Ceramiką Gres S.A., na pierwszy dzień okresu zakończonego 31 grudnia 2006 roku, czyli na dzień 1 stycznia 2006 roku,
- skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku sporządzony został w taki sposób, jakby Ceramika Nowa Gala S.A. posiadała już kontrolę nad Ceramiką Gres S.A. na dzień 1 stycznia 2006 roku.

Przyjęte szacunki



Przygotowanie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma łączących się spółek wymagało przyjęcia pewnych założeń i dokonania specyficznych szacunków, które to przy faktycznym rozliczeniu w 2007 roku mogą ulec zmianie. Najważniejsze z nich to:

- a) ustalenie ceny nabycia, co opisano w punkcie 3.2 skonsolidowanych informacji pro forma,
- b) ustalenie wartości godziwej kosztu połączenia, co opisano w punkcie 3.4 skonsolidowanych informacji pro forma,

Brak prezentacji danych porównywalnych skonsolidowanych pro forma

Zgodnie z punktem 5 załącznika II do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 roku z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam przedstawienie danych porównywalnych pro forma do niniejszych informacji finansowych pro forma nie jest wymagane.

3.2. USTALENIE CENY NABYCIA

Na potrzeby sporządzenia informacji pro forma wartość godziwa kosztu nabycia została skalkulowana przez Zarząd Emitenta, jako różnica pomiędzy określonym umową z dnia 23 lutego 2007 roku planowanym wydatkiem na zakup akcji w wysokości 77.650.000 zł, pomniejszonym o maksymalną kwotę dywidendy brutto, jaka może zostać uchwalona przez dotychczasowych akcjonariuszy Ceramiki Gres w wysokości 20.500.000 zł. Tak ustalona przez Emitenta szacunkowa cena nabycia 2.797.629 akcji Ceramika Gres wynosi 57.150.000 zł (pięćdziesiąt siedem milionów sto pięćdziesiąt tysięcy złotych).

3.3 METODA ROZLICZENIA OBJĘCIA KONTROLI

Dla celów sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma przejęcie przez Ceramika Nowa Gala S.A. kontroli nad Ceramiką Gres S.A. zostało rozliczone przy zastosowaniu „metody nabycia” określonej przepisami MSSF 3. Rozliczenie połączenia przy zastosowaniu metody nabycia zakłada możliwość ustalenia podmiotu przejmującego, będącego jednostką obejmującą kontrolę nad łączącymi się spółkami. Podmiot przejmujący to jednostka, która w wyniku połączenia:

- dysponuje większością głosów w organach stanowiących tej jednostki na podstawie umowy z innymi inwestorami lub,
- ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną tej jednostki na podstawie statutu lub umowy lub,
- ma zdolność do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub równoważnego organu zarządzającego tej jednostki lub,
- dysponuje większością głosów na posiedzeniach zarządu lub równoważnego organu zarządzającego tej jednostki.

W przypadku gdyby identyfikacja na podstawie powyżej opisanych przykładów była niemożliwa, wtedy to należy kierować się następującymi przesłankami w celu identyfikacji podmiotu przejmującego:

- jeżeli wartość godziwa jednej z łączących się jednostek jest znacząco wyższa od wartości godziwej drugiej łączącej się jednostki, jest prawdopodobne, że jednostka o wyższej wartości godziwej to jednostka przejmująca,
- jeżeli połączenie jednostek gospodarczych przeprowadza się w drodze wymiany zwykłych instrumentów kapitałowych z prawem głosu na środki pieniężne lub inne aktywa, jest prawdopodobne, że jednostka wydająca środki pieniężne lub inne aktywa to jednostka przejmująca,
- jeżeli połączenie jednostek gospodarczych sprawia, że kierownictwo jednej z łączących się jednostek ma możliwość zdominowania doboru zespołu kierowniczego połączonej jednostki, jest prawdopodobne, że jednostka, której kierownictwo ma taką możliwość to jednostka przejmująca,

Połączenie jednostek gospodarczych odbywa się poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, według ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej, według ich wartości godziwej ustalonej na dzień ich połączenia. Kapitał własny spółki przejmowanej, na dzień połączenia, stanowiący wartość godziwą jej aktywów netto podlega wyłączeniu. Nadwyżka wartości godziwej kosztu przejęcia nad wartością godziwą aktywów netto spółki przejętej wykazywana jest w aktywach Spółki, na którą przeszedł majątek połączonych Spółek jako wartość firmy. Biorąc powyższe pod uwagę oraz aktualne informacje na temat połączenia, podmiotem nabywającym, (przejmującym) w rozumieniu przepisów MSSF 3 jest Ceramika Nowa Gala S.A. Podmiotem przejmowanym jest spółka Ceramika Gres S.A., z uwagi na to, że to dotychczasowi akcjonariusze Ceramiki Nowa Gala S.A. przejmą kontrolę nad Ceramiką Gres S.A.

3.4. USTALENIE WARTOŚCI FIRMY NA DZIEŃ OBJĘCIA KONTROLI

Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy powstała w wyniku połączenia stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą ceny nabycia a wartością godziwą aktywów netto spółki przejmowanej na każdy dzień, w którym następowało nabycie akcji.

Dla potrzeb przygotowania niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma Emitent przyjął wstępnie oszacowane wartości godziwe nabywanych aktywów netto Spółki Ceramiki Gres. Ze względu na trwający obecnie proces ustalania tych wartości, mogą ulec one zmianie i ostatecznie ustalone zostaną w momencie faktycznego przejęcia i rozliczenia zakupu akcji Ceramiki Gres S.A. Cena nabycia przyjęta do ustalenia wartości firmy została oszacowana przez Emitenta w oparciu o planowane do poniesienia wydatki na zakup akcji Ceramiki Gres S.A. pochodzące z zakładanej emisji i bliżej opisana została w punkcie 3.2. zasad sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma.

Zastosowanie wskazanej powyżej metody oznacza, że cena przejęcia i wartość aktywów netto spółki przejmowanej zostały ustalone na dzień 1 stycznia 2006 roku - ujęcie hipotetyczne zgodne z założeniami skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Dokonano korekty dotyczącej zakupu akcji Ceramiki Gres S.A. przez Ceramikę Nowa Gala S.A. dokonanego po dniu bilansowym. Zidentyfikowano koszt połączenia stanowiący wydatki na nabycie 2.797.629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% za łączną kwotę 57.150.000 zł.

Wartość firmy została ustalona dla nabywanego pakietu 100% akcji Ceramika Gres S.A. w kwocie 15.777 tys. złotych wynikająca z różnicy pomiędzy kosztem nabycia 57.150 tys. złotych, a udziałem w wartości aktywów netto na dzień 1 stycznia 2006 roku w kwocie 41.373 tys. złotych. W kwocie tej uwzględniono zarówno szacunki, o których mowa w pkt. 3.3 jak i wypłatę dywidendy brutto.

3.5 KOREKTA - EMISJA AKCJI CERAMIKA NOWA GALA S.A. — USTALENIE WARTOŚCI KAPITAŁÓW CERAMIKA NOWA GALA S.A.. PO PODWYŻSZENIU KAPITAŁU (EMISJA AKCJI SERII U)

Emitent przyjął, że w drodze oferty publicznej kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę 19.012.691 zł (siedemnaście milionów pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji 19.012.691 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii U, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda. Dodatkowo, Emitent przyjął, że uzyskana wartość z emisji (po potrąceniu kosztów emisji) wyniesie łącznie 57.150.000 zł, co odpowiada cenie nabycia 100% akcji Ceramika Gres, po wypłacie dywidendy zgodnie z pkt. 3.2. Różnica między wartością uzyskanych środków z emisji a wartością nominalną akcji, (pomniejszona o koszty emisji) w kwocie 38.137.309 zł (trzydzieści dziewięć milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) zostanie odniesiona na wyodrębnioną pozycję w kapitale własnym „Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”. Emitent zastrzega, że ostateczna cena emisyjna akcji oraz ilość wyemitowanych akcji mogą się różnić od użytych w powyższych obliczeniach. Planowana po dniu bilansowym emisja akcji serii U Ceramiki Nowa Gala S.A. spowodowała dla potrzeb przygotowania niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych pro forma wzrost kapitału zakładowego Ceramika Nowa Gala S.A. o kwotę 19.013 tys. złotych. Różnica między szacowanym wpływem z emisji (po odjęciu kosztów) w wysokości (57.150 tys. zł) a ceną nominalną w wysokości (1 złotych za akcję) wyniosła 38.137 tys. złotych. Różnicę tę jako kalkulowane w ten sposób agio w wartości 38.137 tys. złotych odniesiono na kapitał zapasowy.

3.6. „KOREKTA KAPITAŁOWA” - ELIMINACJA KAPITAŁÓW WŁASNYCH CERAMIKA GRES S.A., ORAZ ROZPOZNANIE WARTOŚCI FIRMY

Korekta kapitałowa polegała na eliminacji poszczególnych elementów kapitału własnego Ceramika Gres S.A. w celu ustaleniu wartości firmy powstałej w wyniku połączenia.

Eliminacji podlegała wartość kapitału zakładowego, kapitału zapasowego, pozostałych kapitałów rezerwowych oraz zyski (straty) z lat ubiegłych. Ponadto eliminacji podlegała wartość wzajemnych obrotów, jakie wystąpiły w okresie za który sporządzono pro forma rachunek zysków i strat.

4. Skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r.

	Grupa Ceramika Nowa Gala S.A.		Ceramika Gres S.A.		Prosta suma		Korekta z tytułu emisji		Korekta z tytułu wypłaty dywidendy		Korekta z tytułu wyceny zobowiązań warunkowych		Korekta - wyłączenie kapitałów		Pro forma	
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
BILANS																
AKTYWA																
Wartości niematerialne	1 009	30			1 039										16 816	
Rzeczowe aktywa trwałe	99 736	88 574			188 310										188 310	
Nieruchomości inwestycyjne	4 200	0			4 200										4 200	
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	0	0			0										0	
Należności długoterminowe	0	0			0										0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0			0										0	
Inne aktywa finansowe	33	0			33										33	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 569	783			2 352										2 352	
Pozostałe aktywa trwałe	0	0			0										0	
Aktywa trwałe razem	106 547	89 386			195 933				0				0		211 710	
Zapasy	36 029	11 414			47 443										47 443	
Należności handlowe oraz pozostałe	29 050	13 466			42 516										42 516	
Należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego	337	160			497										497	
Inne aktywa finansowe	0	0			0										0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 335	2 904			9 239										9 239	
Pozostałe aktywa obrotowe	381	65			446										446	
Aktywa obrotowe razem	72 132	28 008			100 140				0				0		100 140	
Aktywa trwałe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży zgodnie z MSSF 5	0	0			0										0	
SUMA AKTYWÓW	178 679	117 394			296 073				0				0		15 777	311 850



4. Skonsolidowany bilans pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r. (kontynuacja)

BILANS	Grupa Ceramika Nowa Gala S.A.	Ceramika Gres S.A.	Prosta suma	Korekta z tytułu emisji	Korekta z tytułu wypłaty dywidendy	Korekta z tytułu wyceny zobowiązań warunkowych	Korekta - wyłączenie kapitałów	Pro forma
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
PASYWA								
Kapitał podstawowy	38 025	27 976	66 001	19 013			-27 976	57 038
Kapitał zapasowy	70 530	33 897	104 427	38 137			-33 897	108 667
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0			0	0
Akcje własne	0	0	0	0			0	0
Niepodzielone wyniki	9 718	7 225	16 943			-3 600		13 343
Podział wyniku finansowego Ceramiki Gresk Kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej	118 273	69 098	187 371		-20 500			179 048
Udziały mniejszości	0	0	0					0
Kapitały własne ogółem	118 273	69 098	187 371	57 150	-20 500	-3 600	-61 873	179 048
Kredyty, pożyczki i wyemitowane papiery dłużne	31 023	37 257	68 280					68 280
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0		20 500			20 500
Rezerwa na odroczone podatek dochodowy	7 067	4 417	11 484					11 484
Rezerwa na świadczenia pracownicze	0	0	0					0
Pozostałe rezerwy	0	0	0			3 600		3 600
Zobowiązania długoterminowe razem	38 090	41 674	79 764	0	20 500	3 600	0	103 864
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	11 530	5 996	17 526					17 526
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	107	107					107
Kredyty, pożyczki i wyemitowane papiery dłużne	8 942	94	9 036					9 036
Inne zobowiązania finansowe	0	0	0					0
Rezerwa na świadczenia pracownicze	288	173	461					461
Pozostałe rezerwy	1 556	251	1 807					1 807
Zobowiązania krótkoterminowe razem	22 316	6 622	28 938	0	0	0	0	28 938



Zobowiązania związane z aktywami sklasyfikowanym
jako dostępne do sprzedaży zgodnie z MSSF 5

[illegible]

4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma na dzień 31 grudnia 2006 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Grupa Ceramika Nowa Gala S.A.	Ceramika Gres S.A.	Prosta suma	Korekta z tytułu wzajemnych transakcji	Pro forma
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN	

Przychody ze sprzedaży	103 454	65 164	168 618	-540	168 078
Koszt własny sprzedaży	68 795	42 352	111 147	-540	110 607
Wynik brutto ze sprzedaży	34 659	22 812	57 471	0	57 471
Pozostałe przychody operacyjne	2 715	1 007	3 722		3 722
Koszty administracyjne i sprzedaży	21 120	12 623	33 743		33 743
Pozostałe koszty operacyjne	1 189	1 425	2 614		2 614
Wynik operacyjny	15 065	9 770	24 835	0	24 835
Przychody finansowe	14	709	723		723
Koszty finansowe	3 109	1 761	4 870		4 870

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	0
Wynik brutto z działalności kontynuowanej	11 970	8 718	20 688
Podatek	2 260	1 493	3 753
Wynik netto z działalności kontynuowanej	9 710	7 225	16 935
Wynik netto z działalności zaniedbanej	0	0	0
Wynik netto	9 710	7 225	16 935
Przypisany:		0	0
akcjonariuszom jednostki dominującej	9 710	7 225	16 935
		0	16 935

SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEPROWADZONYCH PROCEDUR REWIZYJNYCH

Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych pro forma za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

Raport niezależnego biegłego rewidenta o skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma

Dla Zarządu Ceramika Nowa Gala w Końskich

1. Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane informacje finansowe proforma za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, zamieszczone w prospekcie emisyjnym sporządzonym przez Ceramika Nowa Gala S.A. (Emitent). Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 1 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcja polegająca na nabyciu przez Ceramika Nowa Gala S.A., 2.797.629 akcji Ceramika Gres S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu, rzeczywiście dokonana po dniu bilansowym, mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
2. Za skonsolidowane informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WB Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004), zwanym dalej Rozporządzeniem Komisji WE.
3. Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika H do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma. Dokonując powyższej oceny nie przeprowadzaliśmy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach wydanych przez nas lub innych biegłych rewidentów o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydawaliśmy. Jednocześnie wskazujemy, że zgodnie z informacją przedstawioną przez Zarząd w punkcie 1 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Ceramika Nowa Gala S.A. za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Ceramika Gres S.A. za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, które stanowiły podstawę do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych pro forma podlegały badaniu przez biegłych rewidentów. Biegli rewidentzi wydali o tych sprawozdaniach finansowych opinie z badania bez zastrzeżeń. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Ceramika Gres za okres 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku dla celów sporządzenia informacji finansowych pro forma podlegało przekształceniu na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości.
4. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 (MSUA 3000). Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

5. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma zawierają opis zastosowanych zasad sporządzania bilansu oraz rachunku zysków i strat. Powyższe informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w celu przedstawienia wpływu opisanej przez Zarząd transakcji przejęcia kontroli przez Ceramika Nowa Gala S.A. nad Ceramika Gres S.A. na skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat Emitenta oraz w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Skonsolidowane informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Emitenta ani jego grupy kapitałowej.
6. Jak opisano w punkcie 3.3 skonsolidowanych informacji finansowych pro forma, Emitent nie dokonał, jak to wymaga Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej numer 3, wyceny aktywów i zobowiązań przejmowanej spółki Ceramika Gres S.A. do wartości godziwych, w tym nie dokonano oceny wartości firmy powstałej w wyniku opisanej transakcji, ze względu na trwający obecnie proces ustalania tych wartości. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Zarządu Spółki wartości te zostaną ustalone w momencie faktycznego przejęcia i rozliczenia zakupu akcji Ceramika Gres S.A. W związku z powyższym nie jesteśmy w stanie i nie wypowiadamy się na temat tych wartości i potencjalnego wpływu tej kwestii na niniejsze skonsolidowane informacje finansowe pro forma,
7. Naszym zdaniem, poza potencjalnym wpływem kwestii, o której mowa w punkcie 6, skonsolidowane informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w tych informacjach finansowych pro forma, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzanego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku.
8. Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Biegły dokonujący badania i działający w imieniu
BDO Numerica Sp. z o.o.
Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ident. 173/223
Członek Zarządu BDO Numerica Sp. z o.o.

Warszawa, 27 kwiecień 2007 roku

20.3. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

POLITYKA ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE OSTATNICH TRZECH LAT OBROTOWYCH

W latach 2003-2005 dywidenda nie była wypłacana.

W 2006 roku Emitent wypłacił dywidendę i wyniosła ona 0,06 zł na 1 (jedną) akcję Emitenta.

Zgodnie z brzmieniem statutu Emitenta, nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie Akcjonariuszy w zakresie wypłaty dywidendy.

ZASADY POLITYKI ZARZĄDU CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH TRZECH LAT OBROTOWYCH

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie znaczącej części zysków spółki w najbliższych trzech latach obrotowych na realizację strategii rozwojowej „Ceramika Nowa Gala” S.A. jednak bierze pod uwagę również rozważenie wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy, która będzie uzależniona od wysokości wypracowanego zysku w kolejnych latach.

TERMINY PODEJMOWANIA DECYZJI O WYPŁACIE DYWIDENDY

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku Emitenta, w tym o jego przeznaczeniu na wypłatę dywidendy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego Emitenta, czyli do dnia 30 czerwca każdego roku. Statut Spółki nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

PRAWO DO DYWIDENDY I WARUNKI ODBIORU DYWIDENDY, TERMIN, W KTÓRYM PRZYSŁUGUJE PRAWO DO DYWIDENDY ORAZ KONSEKWENCJE NIEZREALIZOWANIA PRAWA W TERMINIE

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy. Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała wskazuje datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego (Rozdział XIII § 9), na Emitencie ciąży obowiązek bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku (części zysku) na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy, o wysokości tejże dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto, zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Emitent będzie zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Ksh jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, który przekazuje środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki gotówkowe Akcjonariuszy prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu.

20.4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU LUB, KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Według wiedzy Emitenta, w okresie ostatnich 12 miesięcy, w odniesieniu do Emitenta oraz jego podmiotów zależnych, nie toczyły się i nie toczą, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć bądź miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy

Kapitałowej Emitenta, za wyjątkiem postępowania Zakładu Ubezpieczeń Społecznych w wyniku którego wydana została Decyzja ZUS 150200/411/12/2007/RD z dnia 26.03.2007 r., na podstawie art.83 ust.1 pkt.3 oraz art.6 ust.1 pkt.1, art.13 pkt.1, art.18 ust.1, art.20 ust.1, art.22, art.23 ust.1 i art.46 ustawy z dnia 13 października 1998r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz.U. z 2007r. Nr 11 poz.74). Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Kielcach ustalił różnicę w naliczeniu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy oraz FGŚP za miesiące: 12.2002r., 12.2003r., 04.2004r., 12.2004r., 03.2005r., 12.2005r., 04.2006r. ponieważ w miesiącach tych wydano pracownikom bony towarowe, od których należało naliczyć składki. Zgodnie z powołanymi przepisami w w/w okresie firma zobowiązana była do sporządzenia korygujących dokumentów rozliczeniowych i opłacania należnych składek. Od w/w decyzji w dniu 27 kwietnia 2007 r. Emitent złożył odwołanie do Sądu Okręgowego Sądu Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w Kielcach. Kwota sporna to 340 tys. Zł.

Poza wymienionym wyżej postępowaniem, sytuacja Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wskazuje na możliwość rozpoczęcia innych postępowań.

20.5. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, tj. za I kw. 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie wystąpiły żadne zdarzenia w istotny sposób wpływające na sytuację finansową i ekonomiczną Grupy Kapitałowej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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:

- a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A,
- b) 800.100 (osiemset tysięcy sto) akcji serii B,
- c) 199.900 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset) akcji serii C,
- d) 440.000 (czteryście czterdzieści tysięcy) akcji serii D,
- e) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii F,
- f) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii G,
- g) 5.877.000 (pięć milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy) akcji serii H,
- h) 4.082.000 (cztery miliony osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji serii I,
- i) 3.183.680 (trzy miliony sto osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji serii J,
- j) 3.187.320 (trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji serii K,
- k) 204.082 (dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt dwie) akcje serii L,
- l) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii M,
- m) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii N,
- n) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii O,
- o) 2.700.000 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji serii P,
- p) 2.570.000 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii R,
- q) 7.000.000 (siedem milionów) akcji serii S,
- r) 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.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych, które dawałyby prawo do akcji Emitenta w przyszłości.



21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCEŁOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Według wiedzy Emitenta, kapitał Spółki oraz podmiotów zależnych Emitenta nie jest przedmiotem opcji oraz nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 29.994.082,00 PLN i dzielił się na 29.940.082 akcji, w tym:

- a) 100.000 (sto tysięcy) akcji serii A,
- b) 800.100 (osiemset tysięcy sto) akcji serii B,
- c) 199.900 (sto dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset) akcji serii C,
- d) 440.000 (czteryście czterdzieści tysięcy) akcji serii D,
- e) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii F,
- f) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii G,
- g) 5.877.000 (pięć milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy) akcji uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na jedną akcję) serii H,
- h) 4.082.000 (cztery miliony osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na jedną akcję) serii I,
- i) 3.183.680 (trzy miliony sto osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na jedną akcję) serii J,
- j) 3.187.320 (trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta dwadzieścia) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu (2 głosy na jedną akcję) serii K,
- k) 204.082 (dwieście cztery tysiące osiemdziesiąt dwie) akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (2 głosy na jedną akcję) serii L,
- l) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji serii M,
- m) 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii N,
- n) 600.000 (sześćset tysięcy) akcji serii O,
- o) 2.700.000 (dwa miliony siedemset tysięcy) akcji serii P,
- p) 2.570.000 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii R,

Dnia 26 kwietnia 2004 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 7.000.000 (siedem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii S o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz uchwałę w sprawie emisji od 1.000 do 11.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł, z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 1.100.000,00 zł w drodze emisji akcji serii T, o wartości nominalnej 1 zł każda. Prawo do objęcia akcji serii T przysługiwało, na mocy powyższej uchwały, do 31 grudnia 2006 roku. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 2 lipca 2004 roku r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału

zakładowego Emitenta o kwotę 7.000.000,00 zł, tj. z kwoty 29.944.082,00 PLN do kwoty 36.944.082,00 zł. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 29 grudnia 2006 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 1.081.300,00 zł, tj. z kwoty 36.944.082,00 PLN do kwoty 38.025.382,00 zł w drodze emisji akcji serii T.

Dnia 26 kwietnia 2004 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 6 ust. 1 statutu, na mocy której zniesiono uprzywilejowanie akcji serii H, I, J, K, L co do prawa głosu oraz zmieniono rodzaj akcji serii I, J, K, L z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Kielcach, X Wydział Gospodarczy KRS z dnia 2 lipca 2004 roku r. dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców zmiany § 6 ust. 1 statutu.

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego 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. Szczegółowy podział kapitału zakładowego na akcje został przedstawiony w punkcie 21.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 5 Statutu jest:

- 1) Produkcja szkła płaskiego (PKD 26.11.Z),
- 2) Produkcja szkła płaskiego obrobionego i wyrobów ze szkła płaskiego (PKD 26.12.Z),
- 3) Produkcja szkła gospodarczego (PKD 26.13.Z),
- 4) Produkcja włókien szklanych (PKD 26.14.Z),
- 5) Produkcja szkła technicznego (PKD 26.15.Z),
- 6) Produkcja ceramicznych wyrobów stołowych i ozdobnych (PKD 26.21.Z),
- 7) Produkcja ceramicznych wyrobów sanitarnych (PKD 26.22.Z),
- 8) Produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych (PKD 26.23.Z),
- 9) Produkcja wyrobów ceramicznych technicznych pozostałych (PKD 26.24.Z),
- 10) Produkcja wyrobów ceramicznych pozostałych (PKD 26.25.Z),
- 11) Produkcja materiałów i wyrobów ceramicznych ogniotrwałych (PKD 26.26.Z),
- 12) Produkcja płytek ceramicznych (PKD 26.30.Z),
- 13) Produkcja ceramiki budowlanej (PKD 26.40.Z),
- 14) Produkcja cementu (PKD 26.51.Z),
- 15) Produkcja wapna (PKD 26.52.Z),
- 16) Produkcja gipsu (PKD 26.53.Z),
- 17) Produkcja wyrobów betonowych budowlanych z wyjątkiem budynków prefabrykowanych (PKD 26.61.A),
- 18) Produkcja budynków prefabrykowanych z betonu (PKD 26.51.B),
- 19) Produkcja wyrobów gipsowy dla budownictwa (PKD 26.62.Z),
- 20) Produkcja masy betonowej (PKD 26.63.Z),
- 21) Produkcja zaprawy murarskiej (PKD 26.64.Z),
- 22) Produkcja wyrobów azbestowo-cementowych, wiórowo-cementowych i podobnych (PKD 26.65.Z),
- 23) Produkcja wyrobów betonowych i gipsowych pozostałych (PKD 26.66.Z),
- 24) Produkcja wyrobów ze skał i kamienia naturalnego (PKD 26.70.Z),
- 25) Produkcja technicznych artykułów ściernych (PKD 26.81.Z),
- 26) Produkcja wyrobów pozostałych z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 26.8.Z)

- 27) Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych; roboty ziemne (PKD 45.11.Z),
- 28) Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 45.12.Z),
- 29) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wnoszeniem budynków (PKD 45.21.A),
- 30) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych zakresie obiektów mostowych (PKD 45.21.B),
- 31) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: rurociągów, linii energetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych - przesyłowych (PKD 45.21.C),
- 32) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii energetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – lokalnych (PKD 45.21.D),
- 33) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych (PKD 45.21.E),
- 34) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.21.F),
- 35) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie montażu i wnoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych (PKD 45.21.G),
- 36) Wykonywanie konstrukcji pokryć dachowych (PKD 45.22.Z0),
- 37) Stawianie rusztowań (PKD 45.25.A),
- 38) Roboty związane z fundamentowaniem (PKD 45.25.B),
- 39) Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wnoszenia konstrukcji stalowych (PKD 45.25.C),
- 40) Wykonywanie robót budowlanych murarskich (PKD 45.25.D),
- 41) Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 45.25.E),
- 42) Wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli (PKD 45.31.A),
- 43) Wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych (PKD 45.31.D),
- 44) Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych (PKD 45.32.Z),
- 45) Wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych (PKD 45.33.A),
- 46) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych (PKD 45.33.B),
- 47) Wykonywanie instalacji gazowych (PKD 45.33.C),
- 48) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 45.34.Z),
- 49) Tynkowanie (PKD 45.41.Z),
- 50) Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 45.42.Z),
- 51) Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 45.43.A),
- 52) Sztukatorstwo (PKD 45.43.B),
- 53) Malowanie (PKD 45.44.A),
- 54) Szklenie (PKD 45.44.B),
- 55) Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.45.Z),
- 56) Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.45.Z),
- 57) Obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych (PKD 50.20.A),
- 58) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z),
- 59) Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53.B),
- 60) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 51.55.Z),
- 61) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z),
- 62) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i artykułów i użytku domowego, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.44.Z),
- 63) Sprzedaż drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła (PKD 52.46.Z),
- 64) Hotele i motele z restauracjami (PKD 55.11.Z),
- 65) Hotele i motele bez restauracji (PKD 5.12.Z),
- 66) Restauracje (PKD 55.30.Z),
- 67) Transport kolejowy (PKD 60.10.Z),
- 68) Towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24.A),

- 69) Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24.B),
- 70) Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24.C),
- 71) Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C),
- 72) Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy (PKD 63.21.Z),
- 73) Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z),
- 74) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z),
- 75) Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
- 76) Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (PKD 70.32.A),
- 77) Zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi (PKD 70.32.B),
- 78) Wynajem samochodów osobowych (PKD 71.10.Z),
- 79) Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z),
- 80) Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z),
- 81) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z),
- 82) Działalność związana z zarządzaniem holdingami (PKD 74.15.Z),
- 83) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A),
- 84) Działalność geologiczno-poszukiwawcza (PKD 74.20.B),
- 85) Badania i analizy techniczne (PKD 74.30.Z),
- 86) Reklama (PKD 74.40.Z),
- 87) Sprzątanie i czyszczenie obiektów (PKD 74.70.Z),
- 88) Działalność związana z pakowaniem (PKD 74.82.Z),
- 89) Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.84.A),
- 90) Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.84.B),
- 91) Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (PKD 51.70.A),
- 92) Pozostała sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 51.70.B),

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

ZARZĄD

Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, powoływanych na wspólną, trzyletnią kadencję. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

We wszystkich umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Zarządu.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

Według Regulaminu Zarządu następujące rodzaje decyzji podejmowanych przez Zarząd wymagają uchwały;

- a) decyzje dotyczące regulaminu organizacyjnego, określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- b) decyzje dotyczące powołania i odwołania prokury,
- c) decyzje dotyczące zaciągania kredytów i pożyczek majątkowych,
- d) decyzje dotyczące zbywania i nabywania majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość 100.000,00 zł.
- e) decyzje dotyczące zakresu zwykłych czynności Spółki prowadzonych przez któregoś z członków Zarządu przed załatwieniem których choćby jeden z członków Zarządu wyraził sprzeciw,
- f) decyzje dotyczące przystąpienia Spółki do wspólnych przedsięwzięć, a w szczególności zawiązywania spółek handlowych oraz przystąpienia do spółek prawa handlowego i nabywania akcji oraz udziałów w tych spółkach,



- g) decyzje dotyczące wyrażenia zgody na dokonywanie darowizn, udzielanie pożyczek lub dotacji z wyłączeniem środków Funduszu Świadczeń Socjalnych, jeśli kwota przekracza 1.000,00 zł.,
- h) decyzje dotyczące przygotowania i złożenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki kierowanych na Zwyczajne Walne Zgromadzenie,
- i) decyzje dotyczące wnioskowania podziału zysku lub pokrycia strat,
- j) decyzje dotyczące ustalenia strategii rozwoju Spółki,
- k) decyzje dotyczące obsady personalnej stanowisk kierowniczych podległych bezpośrednio Zarządowi lub poszczególnym członkom Zarządu, w oparciu o rekomendację Członka Zarządu nadzorującego dany pion,
- l) decyzje dotyczące regulaminu Zarządu Spółki, regulaminu pracy oraz innych regulaminów dotyczących funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki,
- m) decyzje dotyczące przyjęcia rocznych i wieloletnich programów i planów działalności Spółki,
- n) decyzje dotyczące kształtowania zasad polityki zatrudnienia (wielkość i struktura zatrudnienia) oraz dotyczące zwolnień grupowych pracowników,
- o) decyzje dotyczące ustalania zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- p) decyzje dotyczące dokonywania czynności prawnych, jeśli przedmiot tych czynności przekracza 100.000,00 zł.,
- q) decyzje dotyczące innych spraw, należących do kompetencji Zarządu Spółki – o ile Zarząd uzna za uzasadnione ich rozpatrzenie w tym trybie.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, trzyletniej kadencji. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Ksh.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- b) badanie sprawozdania Zarządu oraz jego wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat,
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a) i b) oraz wnioskowanie w sprawie udzielenia członkom Zarządu absolutorium,
- d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- e) zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
- f) delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- g) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- h) wyrażenie zgody dla członka Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi dla Spółki, a także na uczestniczenie przez niego w Spółkach konkurencyjnych jako wspólnika lub członka władz takiej spółki,
- i) ustalanie wynagrodzenia Zarządu,
- j) wybór biegłego rewidenta,
- k) ustalanie tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- l) uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- m) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub rozporządzanie prawami o wartości przekraczającej jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego w transakcjach z jednym podmiotem kwoty 5.000.000 (pięć milionów) złotych, chyba, że zobowiązanie lub rozporządzanie prawami wynika z bieżącej działalności przedsiębiorstwa Spółki,
- n) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę kredytów lub pożyczek oraz udzielanie poręczeń lub gwarancji przekraczającej jednorazowo lub łącznie w ciągu roku obrotowego z jednym podmiotem kwotę 5.000.000 zł (pięć milionów złotych),
- o) wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- p) akceptacja długoterminowych i rocznych programów działalności Spółki.
- q) wyrażanie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Spółkę akcji lub udziałów.



Ponadto, Regulamin Rady Nadzorczej zalicza do jej kompetencji:

- a) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- b) określenie liczby członków Zarządu,

Zgodnie z Regulaminem Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegiально, a jej Członkowie wykonują indywidualne prawo nadzoru tylko na podstawie stosownej uchwały Rady Nadzorczej.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.
- 2) Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.
- 3) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania

prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

- 4) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od wskazanego w punkcie 1) prawo do udziału w zyskach Emitenta w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.
- 5) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 6) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 7) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Zgodnie ze Statutem każdej Akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
- 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).
- 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
- 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).
- 17) Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarzane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 18) Zgodnie ze Statutem Emitenta wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Zgodnie z przepisami Ksh Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosów (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych

świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Ksh).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Lista podpisana przez zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad (porządek obrad ustala Zarząd Spółki), chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Rada Nadzorcza lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, później niż na miesiąc przed datą jego otwarcia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statut Emitenta nie stanowią inaczej. W przypadku przewidzianym w art. 397 Ksh do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.

Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością 3/4 głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

22.1.1. UMOWY Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

1. POLISA UBEZPIECZENIOWA NR 295/BOKK/208/2006 WYSTAWIONA PRZEZ POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. BIURO OBSŁUGI KLIENTA KORPORACYJNEGO Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, UMOWA ZAWARTA 5 CZERWCA 2006 R.

Zakład Ubezpieczeniowy udzielił ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk oraz ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu. Okres ubezpieczenia wynosi od 1 czerwca 2006 r. do 31 maja 2007 r. za wyjątkiem ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu, który wynosi od 1 czerwca 2006 r. do 31 maja 2007 r. z włączeniem 14 dni prób/testów.

Łączna suma ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk wynosi 141.017.910,20 zł; składka wynosi 50.766 zł. Łączna suma ubezpieczenia sprzętu elektronicznego (stacjonarnego i przenośnego) wynosi 622.401,45 zł; składka wynosi 3.791 zł. Suma ubezpieczenia utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk wynosi 62.647.372,70 zł; składka wynosi 22.553 zł. Suma ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu wynosi 486.012,79 zł; składka wynosi 950 zł – patrz raport bieżący nr 32/2006.

W związku udzieleniem przez DZ Bank Polska S.A. kredytu w wysokości 9.500.000 zł (umowa nr 2006/MP/0047 z dnia 17 maja 2006 r.) Emitent przełał, na podstawie umowy z dnia 28 września 2006 r., na rzecz DZ BANK Polska S.A. wierzytelność z tytułu zawartej przez Spółkę umowy ubezpieczenia w zakresie elementów linii technologicznych – patrz raport bieżący nr 65/2006.

W związku z udzieleniem przez Kredyt Bank S.A. odnawialnego kredytu obrotowego (umowa nr KC/O/28/2001 z dnia 21 listopada 2001 r.) Emitent przełał na rzecz Kredytu Banku S.A. uprawnienia z umowy ubezpieczenia w zakresie: nieruchomości przemysłowej, zastawu rejestrowego na elementach linii technologicznej, przewłaszczenia rzeczy co do gatunku – wyrobów gotowych – patrz raport bieżący nr 47/2006.

W związku z umowami zastawniczymi nr 04/028/02 z dnia 25.11.2002 r., nr 04/039/05 z dnia 27 lipca 2005 r., nr 04/040/05 z dnia 27 lipca 2005 r., nr 04/041/05 z dnia 27 lipca 2005 r., nr 04/042/05 z dnia 27 lipca 2005 r. i nr 04/043/05 z dnia 27 lipca 2005 r. stanowiącymi zabezpieczenie przewidziane w umowie kredytowej nr 04/076/02/Z/OB z dnia 28.10.2002r., Emitent przełał, na podstawie umowy z dnia 14 lipca 2006 r., na rzecz BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział Regionalny Lublin, prawa do odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia rzeczy ruchomych, objętych wyżej wymienionymi umowami zastawniczymi: zapasów do kwoty 7.000.000 zł oraz maszyn i urządzeń do kwoty 8.000.000 zł. W związku z umowami zastawniczymi nr 04/037/05 i nr 04/038/05 z dnia 27 lipca 2005 r. stanowiącymi zabezpieczenie przewidziane w umowie kredytowej nr 04/107/04/Z/VV z dnia 15 grudnia 2004 r., Emitent przełał, na podstawie tej samej umowy, na rzecz BRE Bank S.A. prawa do odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia rzeczy ruchomych objętych wyżej wymienionymi umowami zastawniczymi do kwoty 4.900.000 zł, a w związku z umowami zastawniczymi nr 04/023/04 i nr 04/057/04, stanowiącymi zabezpieczenie przewidziane w umowie kredytowej nr 04/012/04/D/IN z dnia 27 lutego 2004 r., Emitent przełał, na podstawie tej samej umowy, na rzecz BRE Bank S.A. prawa do odszkodowań z tytułu umowy ubezpieczenia rzeczy ruchomych objętych wyżej wymienionymi umowami zastawniczymi do kwoty 3.618.000 zł – patrz raport bieżący nr 46/2006.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. AKTUALNIE WIĄŻĄCE EMITENTA UMOWY O UDZIELENIE KREDYTÓW ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W TABELI:

Tabela 22.1. Zestawienie kredytów Emitenta (na podstawie tekstów ujednoliconych umów) - stan na 31 marca 2007 r.

Nazwa Banku	Umowa		Termin spłaty dd.mm.rrrr	Wartość wg umowy zł	Wykorzystanie zł	Zabezpieczenie
	Numer	Data dd.mm.rrrr				
DZ BANK Polska S.A.	2006/MP/0047	17.05.2006	30.04.2008	9 500 000,00	4 468 826,40	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na liniach technologicznych, - weksel <i>in blanco</i>
KREDYT BANK S.A. O/KIELCE	KC/0/28/2001	21.11.2001	31.08.2009	15 000 000,00	11 800 000,00	<ul style="list-style-type: none"> - dwie hipoteki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, - zastaw rejestrowy na linii do produkcji płytek ceramicznych podłogowych, - cesja praw z umowy ubezpieczenia linii technologicznej, - przewłaszczenie wyrobów gotowych wraz z cesją praw z polisy
BRE BANK S.A.O/LUBLIN	04/076/02/Z/O B	28.10.2002	30.06.2009	7 000 000,00	7 000 000,00	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych, - weksel własny <i>in blanco</i>, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej
BRE BANK S.A.O/LUBLIN	04/107/04/Z/V V	15.12.2004	04.12.2009	4 000 000,00	0	<ul style="list-style-type: none"> - cesja globalna, - weksel <i>in blanco</i>, - zastaw na dwóch liniach produkcyjnych
razem:				35 500 000,00	23 268 826,40	

Źródło: Emitent

22.1.2. INNE UMOWY EMITENTA

1. UMOWA ZAKUPU PRZEZ EMITENTA 2.797.629 AKCJI CERAMIKA GRES S.A. stanowiących 100% kapitału zakładowego i 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, zawarta w dniu 23 lutego 2007 r. pomiędzy



Sanplast Sp. z o.o. z siedzibą w Wymysłowicach (Sprzedający) a Emitentem (Kupujący). Nabycie akcji nastąpi za cenę 77.650.000 zł – patrz raport bieżący nr 10/2007.
Umowa istotna ze względu na wartość.

22.1.3. UMOWY PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA Z INSTYTUCJAMI FINANSOWYMI

1. POLISA UBEZPIECZENIOWA NR 295/BOKK/209/2006 WYSTAWIONA PRZEZ POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. BIURO OBSŁUGI KLIENTA KORPORACYJNEGO Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, UMOWA ZAWARTA 7 CZERWCA 2006 R. POMIĘDZY ZAKŁADEM UBEZPIECZENIOWYM A CERAMIKA NOWA GALA II SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KOŃSKICH

Zakład Ubezpieczeniowy udzielił ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk, ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, ubezpieczenia utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk oraz ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu. Okres ubezpieczenia wynosi od 1 czerwca 2006 r. do 31 maja 2007 r. za wyjątkiem ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu, który wynosi od 1 czerwca 2006 r. do 31 maja 2007 r. z włączeniem 14 dni prób/testów

Łączna suma ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk wynosi 34.807.573,56 zł; składka wynosi 12.531 zł. Suma ubezpieczenia sprzętu elektronicznego (stacjonarnego) wynosi 5.257,51 zł; składka wynosi 14 zł. Suma ubezpieczenia utraty zysku w następstwie wszystkich ryzyk wynosi 8.412.977,86 zł; składka wynosi 3.029 zł. Suma ubezpieczenia wszystkich ryzyk montażu wynosi 629.323,03 zł; składka wynosi 1.888 zł – patrz raport bieżący nr 33/2006.

W związku udzieleniem przez Bank BPH S.A. kredytu inwestycyjnego na podstawie (umowa nr 56/CK/2004 z dnia 20 września 2004 r.), Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. przełała na rzecz Banku BPH Spółka Akcyjna Centrum Korporacyjne w Kielcach uprawnienia z umowy ubezpieczenia w zakresie budynków i budowli oraz maszyn i urządzeń – patrz raport bieżący nr 53/2006.

2. AKTUALNIE WIAŻĄCE PODMIOT ZALEŻNY UMOWY O UDZIELENIE KREDYTÓW

zostały przedstawione w Tabeli:

Tabela 22.2. Zestawienie kredytów podmiotu zależnego – Nowa Gala II Sp. z o.o. (na podstawie tekstu ujednoliconego umowy):

Nazwa Banku	Umowa		Termin spłaty	Wartość wg umowy zł	Wykorzystanie zł	Zabezpieczenie
	Numer	Data dd.mm.rrrr				
Bank BPH S.A.	56/CK/2004	20.09.2004	31.08.2009	18 941 000,00	11 654 097,00	<ul style="list-style-type: none"> - poręcznie udzielone przez Ceramika Nowa Gala S.A., - hipoteka w kwocie 4 mln zł, - zastaw rejestrowy na maszynach oraz urządzeniach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
razem:				18 941 000,00	11 654 097,00	

Źródło: Emitent

Aktualnie wiążące podmiot zależny umowy o udzielenie pożyczek zostały przedstawione w Tabeli:

Tabela 22.3. Zestawienie pożyczek podmiotu zależnego – Nowa Gala II Sp. z o.o. (na podstawie tekstu ujednoliconego umowy):

Nazwa dającego pożyczkę	Umowa		Termin spłaty	Wartość wg umowy zł	Wykorzystanie	Zabezpieczenie
	Numer	Data dd.mm.rrrr				

Ceramika Nowa Gala S.A.	brak	19.11.2004	31.12.2007	2 000 000,00	2 000 000,00	- brak
razem:				2 000 000,00	2 000 000,00	

Źródło: Emitent

Przez umowy istotne ze względu na wartość Emitent rozumie umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych, natomiast umowy istotne ze względu na przedmiot to takie, których przedmiot ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta i w ocenie Zarządu winny zostać zaprezentowane w Dokumencie Rejestracyjnym.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W Dacie DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Brak jest takich umów.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Prospekcie wykorzystywane były następujące informacje uzyskane od osób trzecich:

Rodzaj informacji i miejsce jej umieszczenia w Prospekcie	Źródło pochodzenia wykorzystanej informacji
Informacja o wielkość produkcji płytek ceramicznych w Polsce (pkt 6.1.1)	Czasopismo Ceramic Word Review, nr 65/2006
Prognozy dotyczące rozwoju branży budowlanej w latach 2007-2009 (pkt 6.1.1)	Raport „Sektor budowlany w Polsce 206 – Prognozy na lata 2007-2009 sporządzony przez PMR Ltd.
Informacja o pozycji rynkowej oraz zdolnościach produkcyjnych największych konkurentów Emitenta (pkt 6.5.2.)	Parkiet, 31 stycznia 2007 r.; Parkiet, 23 kwietnia 2007 r.

Emitent oświadcza, że wyżej wymienione informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE 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.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

CERAMIKA NOWA GALA II SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Końskich (Spółka), ul. Ceramiczna 1, 26-200 Końskie, 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.

Członkami Zarządu Spółki są osoby związane z Emitentem – Zarząd tożsamy z Zarządem Emitenta.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Pomiędzy Emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze polegające na tym, iż Ceramika Nowa Gala II Sp. z o.o. realizuje produkcję płytek gresowych, natomiast wszystkie procesy handlowe i logistyczne realizowane są przez Emitenta. Głównym celem zawiązania Spółki był plan rozbudowy mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej.

Przedmiotem działalności spółki jest tożsamy z przedmiotem działalności Emitenta.

Kapitał wyemitowany spółki wynosi 15.500.000 zł.

Spółka nie posiada rezerw, ale uzyskała od Emitenta dopłatę w wysokości 3.000.000 zł.

Za ostatni rok obrotowy Spółka wykazała 4.481 tys. zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 15.500.000 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w Spółce.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec Spółki następujące zobowiązania i należności:

- z tytułu transakcji handlowych: należności na dzień 31 grudnia 2006 r. w wysokości 3.66 tys. zł, zobowiązania na dzień 31 grudnia 2006 r. w wysokości 3.807 tys. zł.
- pozostałe rozrachunki: dopłaty wniesione do Spółki w wysokości 3.000.000 zł, pożyczka udzielona Spółce w wysokości 2.000.000 zł, naliczone odsetki od udzielonej pożyczki na dzień 31 grudnia 2006 r. w wysokości 415 tys. zł.

ENERGO – GAZ Sp. z o.o. / CERAMIKA NOVA Sp. z o.o.

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). Wartość bilansowa udziałów w spółce Energo-Gaz sp. z o.o. wynosi 31 tysięcy złotych, a udział Emitenta w jej kapitale własnym wynosi około 127 tysięcy złotych. Transakcje Emitenta z tą spółką dotyczą głównie obsługi bocznic kolejowej – sama bocznic jest własnością Emitenta i niepowiązanego z nim podmiotu (współwłasność). Z kolei wartość bilansowa 50% udziału w Ceramika Nova Sp. z o.o. wynosi 2 tysiące złotych, a sama spółka nigdy nie podjęła działalności i nie posiada żadnego majątku.

W grupie nie ma innych podmiotów zależnych, stowarzyszonych i nie prowadzi się innych wspólnych przedsięwzięć.