

### **Opinia Zarządu**

w sprawie zmiany uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Ceramika Nowa Gala” S.A. z siedzibą w Końskich z dnia 10 października 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych Spółki, realizowane na podstawie art. 362 § 1 pkt. 8) Kodeksu Spółek Handlowych, w brzmieniu obowiązującym od dnia 5 października 2008 roku oraz w sprawie zmiany uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Ceramika Nowa Gala” S.A. z siedzibą w Końskich z dnia 10 października 2008 roku w sprawie określenia środków na sfinansowanie nabycia akcji własnych Spółki, realizowanego na podstawie art. 362 § 1 pkt. 8) Kodeksu Spółek Handlowych, w brzmieniu obowiązującym od dnia 5 października 2008 roku.

Zarząd spółki analizując dotychczasowy przebieg skupu akcji własnych oraz sytuację rynkową (w tym wycenę spółki) podtrzymuje stanowisko w zakresie prowadzenia skupu akcji własnych, wskazując, że wynika ono z następujących przesłanek :

- wykup akcji stwarza możliwość wyboru dla inwestorów; inwestorzy, którzy uznają, że oferowana cena jest dla nich korzystna mogą sprzedać akcję i wyjść z inwestycji;
- obecny poziom wycen rynkowych spółki – zdaniem Zarządu – odbiega od jej realnej wartości,

Zmiana uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Ceramika Nowa Gala” S.A. z siedzibą w Końskich z dnia 10 października 2008 roku może pozwolić na zwiększenie ilości nabywanych w ramach skupu akcji do poziomu 20% łącznej wartości nominalnej kapitału zakładowego (zgodnie z art. 362 § 2 pkt. 2 k.s.h.) – tj. 11 407 614 akcji (jedenaście milionów czterysta siedem tysięcy sześćset czternaście).

Zmiana uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Ceramika Nowa Gala” S.A. z siedzibą w Końskich z dnia 10 października 2008 roku pozwala na przeznaczenie na skup dodatkowych środków z zysków spółki z lat ubiegłych celem sfinansowania nabycia akcji własnych w ramach realizowanego skupu.

Wskazać należy również, że treść art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, wynikająca z wdrożenia dyrektywy 2006/68/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 6 września 2006r. prowadzi do uczynienia tego przepisu uniwersalną podstawą nabywania przez spółki własnych akcji oraz pozwala na zwiększenie – w stosunku do regulacji sprzed 5 października 2008 roku – elastyczności w zakresie dysponowania akcjami własnymi.