



**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cersanit
w I półroczu 2005 r.**

Kielce, wrzesień 2005 r.

Do Akcjonariuszy, Partnerów handlowych, Klientów i Pracowników Grupy Cersanit

Szanowni Państwo,

Zwracam się do Was, podsumowując I półrocze 2005 r. w Cersanicie. Był to z pewnością kolejny, bardzo pomyślny okres dla naszej Firmy, w którym osiągnęliśmy wszystkie przyjęte przez nas cele.

W I półroczu 2005 r. Grupa Cersanit zrealizowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 283.618 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 56.860 tys. zł, co oznacza wartości zbliżone do kwot uzyskanych za analogiczny okres 2004 r., kiedy to mieliśmy do czynienia z boomem na rynku budowlanym związanym z akcesją Polski do Unii Europejskiej.

Kontynuując starania o podnoszenie poziomu satysfakcji naszych Klientów, wprowadziliśmy do sprzedaży w I półroczu 2005 r. wiele nowości produktowych, m.in.: nowe kolekcje płytek ceramicznych, nową linię ceramiki sanitarnej, a także nowe wzory mebli łazienkowych, wanien akrylowych oraz kabin prysznicowych.

Jestem przekonany, że spotkają się one z bardzo wysoką oceną nabywców naszych wyrobów.

Jak informowaliśmy Państwa w lipcu b.r., sfinalizowana została budowa fabryki mebli łazienkowych w starachowickiej SSE oraz uruchomiona została pełna produkcja tej fabryki. Zakończenie ww. projektu pozwoli Grupie w większym stopniu sprostać popytowi zgłaszanemu na cersanitowskie produkty.

Wspomniany zakład jest jednym z najnowocześniejszych tego typu obiektów w Europie.

Droży Państwo, strategia dla Cersanitu zakłada dalsze, systematyczne umacnianie pozycji Firmy, jako komplementarnego dostawcy wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Pragnę po raz kolejny zapewnić wszystkich naszych Akcjonariuszy, że w przyszłości, podobnie jak dotychczas, podejmować będziemy usilne starania, aby kapitał zainwestowany w Firmę przynosił satysfakcjonujące Państwa korzyści.

Mirosław Jędrzejczyk

Prezes Zarządu Cersanit S.A.

Kielce, dnia 22 września 2005 r.

1. Wstęp

1.1. Grupa Kapitałowa Cersanit

Cersanit S.A. jest największym krajowym dostawcą kompleksowego wyposażenia łazienek. Spółka prowadzi działalność w ramach Grupy Kapitałowej.

Cersanit S.A. prowadzi dystrybucję produktów wytworzonych w zależnych spółkach produkcyjnych oraz innych towarów służących wyposażaniu łazienek. Każda ze spółek zależnych produkuje inny asortyment wyrobów. Organizacja Grupy sprzyja m.in. oszczędnościom kosztowym oraz umożliwia budowanie jednolitego wizerunku marki CERSANIT, jako synonimu „WSZYSTKIEGO DO ŁAZIENKI”.

Grupę tworzą:

- ✓ Cersanit S.A. z siedzibą w Kielcach – spółka matka, podmiot dystrybucyjny; lider na krajowym rynku kompleksowego wyposażenia łazienek.
- ✓ Cersanit I Sp. z o.o. w Krasnymstawie (podmiot w 100% zależny od Cersanit S.A.) - największy polski producent ceramiki sanitarnej.
- ✓ Cersanit II S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Starachowicach (spółka w 99,99% zależna od Cersanit S.A.) – producent mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, brodzików oraz wanien akrylowych.
- ✓ Cersanit III S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu (spółka w 99,99% zależna od Cersanit S.A.) - jeden z największych i najnowocześniejszych zakładów w Europie produkujących płytki ceramiczne i gresy.
- ✓ Cersanit Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Korosteniu na Ukrainie (spółka w 99,99% zależna od Cersanit S.A.) – potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek.

Spółki produkcyjne nie posiadają jednostek zależnych ani stowarzyszonych

Cersanit S.A. posiada przedstawicielstwa handlowe w Rosji i na Ukrainie.

1.2. Kapitały

1.2.1. Cersanit S.A. jest przedsiębiorstwem z kapitałem zakładowym w wysokości 13.294.629 zł., obejmującym:

- 5.632.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł. każda,
- 1.661.829 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł. każda.

1.2.1.1. W I półroczu b.r. Spółka nie nabywała własnych akcji.

1.2.2. Kapitał zakładowy Cersanit I Sp. z o.o. wynosi 101.789.000 zł i dzieli się na 203.578 udziałów po 500 zł. każdy.

1.2.3. Cersanit II S.A. jest spółką z kapitałem zakładowym w wysokości 30.000.000 zł., obejmującym:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

1.2.4. Kapitał zakładowy Cersanit III S.A. wynosi 90.000.000 zł. i obejmuje:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 45.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

1.2.5. Kapitał zakładowy Cersanit Ukraina Sp. z o.o. wynosił na dzień 30.06.2005 r. 23.700 UAH, co stanowiło równowartość 15.746,28 PLN (według kursu średniego UAH/PLN NBP, ogłoszonego w dniu 30.06.2005 r.)

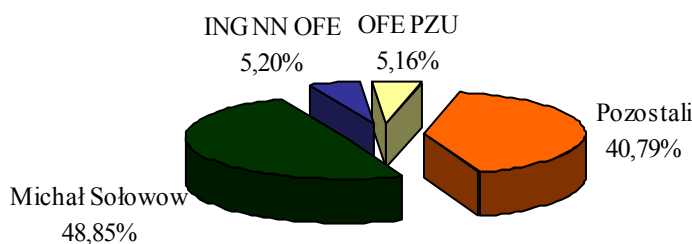
W dniu 7 września 2005 r. Zarząd Cersanit S.A. powziął informację o zarejestrowaniu w dniu 1 września 2005 r. przez Radę Miasta Korosten w Obwodzie Żytomierskim podwyższenia kapitału zakładowego Cersanit Ukraina Sp. z o.o. do kwoty 1.791.200 UAH, co stanowi równowartość 1.157.294,32 PLN (według kursu średniego UAH/PLN NBP, ogłoszonego w dniu 1 września 2005 r.)

1.3. Struktura akcjonariatu

1.3.1. Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Cersanit S.A. na dzień 30.06.2005 r. byli:

- ✓ Michał Sołowow – 6.494.615 akcji i głosów na WZA,
- ✓ ING Nationale Nederlanden Polska OFE – 690.767 akcji i głosów na WZA,
- ✓ OFE PZU Złota Jesień – 685.750 akcji i głosów na WZA.

Procentowy udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Cersanit S.A.



1.3.2. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących posiadających na dzień 30.06.2005 r. akcje Cersanit S.A.:

- ✓ Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki: 111.213 akcji i głosów na WZA Cersanit S.A., stanowiących 0,84 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.

1.3.3. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących Spółki posiadających na dzień 30.06.2005 r. akcje podmiotów zależnych od Cersanit S.A.:

- ✓ Cersanit II S.A.:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A. posiada 1 akcję o wartości nominalnej 1 zł.
- ✓ Cersanit III S.A.:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej Cersanit S.A. posiada 3 akcje o wartości nominalnej 1 zł.
- ✓ Cersanit Ukraina Sp. z o.o.
 - Andrij Smetana – Dyrektor Generalny, posiada 0,5% udział w kapitale zakładowym.

1.3.4. Jedynym udziałowcem Cersanit I Sp. z o.o. jest Cersanit S.A.

1.3.5. Akcjonariuszem posiadającym min. 5% głosów na WZA Cersanit II S.A. jest Cersanit S.A. - 29.999.998 akcji i głosów na WZA. Pozostali akcjonariusze to dwie osoby fizyczne posiadające łącznie 2 akcje i 2 głosy na WZA.

1.3.6. Akcjonariuszem, który posiada minimum 5% głosów na WZA Cersanit III S.A. jest Cersanit S.A. - 89.999.994 akcje i głosy na WZA. Pozostali akcjonariusze to dwie osoby fizyczne posiadające łącznie 6 akcji i 6 głosów na WZA.

1.3.7. Akcjonariuszem, który posiadał na dzień 30.06.2005 r. minimum 5% głosów na WZW Cersanit Ukraina Sp. z o.o. był Cersanit S.A., który posiadał 99,5% kapitału oraz głosów na WZW Spółki. Pozostały udział w kapitale zakładowym, wynoszący 0,5%, należał na ww. dzień do jednej osoby fizycznej.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego Cersanit S.A. posiada obecnie 99,99% udział w kapitale zakładowym Cersanit Ukraina Sp. z o.o. Pozostały udział należy do jednej osoby fizycznej.

1.4. Zarządy i Rady Nadzorcze

1.4.1. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit S.A. na dzień 30.06.2005 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Mirosław Jędrzejczyk – Prezes Zarządu
 - Grzegorz Saniawa - Członek Zarządu
 - Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Wojciech Ciesielski – Członek Rady Nadzorczej
 - Mariusz Gromek – Członek Rady Nadzorczej
 - Krzysztof Kwapisz - Członek Rady Nadzorczej
 - Robert Oskard - Członek Rady Nadzorczej
 - Mariusz Waniółka – Członek Rady Nadzorczej

1.4.1.1. Zmiany w składzie organu zarządzającego i nadzorującego w I półroczu 2005 r.

W I półroczu b.r. nie było zmian w składzie zarządu i rady nadzorczej.

1.4.2. Skład zarządu Cersanit I Sp. z o.o. na dzień 30.06.2005 r. był następujący:

- Piotr Mrowiec - Prezes Zarządu
 - Mieczysław Żebrowski - Członek Zarządu
 - Paweł Szewczyk - Członek Zarządu
 - Dariusz Wojtkowski – Członek Zarządu
- Spółka nie posiada organu nadzorczego.

1.4.2.1. Zmiany w składzie zarządu w I półroczu 2005 r.

W dniu 15.04.2005 r. powołano do zarządu Pana Dariusza Wojtkowskiego.

1.4.3. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit II S.A. na dzień 30.06.2005 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Tomasz Kwiecień – Prezes Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza Spółki:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Mariusz Gromek – Członek Rady Nadzorczej
 - Mirosław Jędrzejczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.4.3.1. Zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej w I półroczu 2005 r.

W dniu 12.01.2005 r. Pan Zbigniew Lange został odwołany z Rady Nadzorczej Cersanit II S.A. W tym samym dniu do Rady Nadzorczej został powołany Pan Mirosław Jędrzejczyk.

1.4.4. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit III S.A. na dzień 30.06.2005 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
 - Marcin Rybarczyk – Prezes Zarządu
 - Karol Chmielewski – Członek Zarządu
 - Paweł Kalużny – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza Spółki:
 - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Mariusz Gromek – Członek Rady Nadzorczej
 - Mirosław Jędrzejczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.4.4.1. Zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej w I półroczu 2005 r.

W dniu 12.01.2005 r. Pan Zbigniew Lange został odwołany z Rady Nadzorczej Cersanit III S.A. W tym samym dniu do Rady Nadzorczej został powołany Pan Mirosław Jędrzejczyk.

1.4.5. Skład organu zarządzającego Cersanit Ukraina Sp. z o.o. na dzień 30.06.2005 r.:

- ✓ Rada Dyrektorów:

- Andrij Smetana – Dyrektor Generalny
- Artur Kłoczko – Członek Rady
- Piotr Mrowiec – Członek Rady

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

1.4.5.1. Zmiany w składzie organu zarządzającego w I półroczu 2005 r.

Brak zmian z I półroczu b.r.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

2.1. Bilans

Suma bilansowa na dzień 30.06.2005 r. zamknęła się kwotą 903.114 tys. zł., co stanowi 14,5% wzrost w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2004 r.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 30.06.2005 r. wynosiły 454.159 tys. zł., i wzrosły o 7,0% w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r., stanowiąc 50,3% majątku ogółem Grupy; rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 99,3% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2005 r. wyniosły 448.955 tys. zł. i stanowiły 49,8% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 29,1% w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r. Zapasy stanowiły 30,5% aktywów obrotowych ogółem i wzrosły do kwoty 136.740 tys. zł., co stanowi 49,8% wzrost w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r. Należności krótkoterminowe stanowiły 41,8% aktywów obrotowych ogółem i wzrosły o 26,8% w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r.

Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 30.06.2005 r. wynosił 448.843 tys. zł., co oznacza 29,5% wzrost w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r.; kapitał własny stanowił 45,5% pasywów ogółem.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 454.271 tys. zł. i wzrosły o 6,7% w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 35,4% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem i zwiększyły się w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r. o 16,5%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 62,3% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania i wzrosły o 5,5% w porównaniu z końcem I półrocza 2004 r.

Wartość księgowa na akcję zdecydowanie wzrosła i wyniosła 33,76 zł. wobec 26,07 zł. na dzień 30.06.2004 r.

2.2. Rachunek zysków i strat

Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 283.618 tys. zł., co stanowi 97,4% kwoty przychodów netto za I półrocze 2004 r.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 63.179 tys. zł. i był niższy w porównaniu z I półroczem 2004 r. o 6,7%.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 62.469 tys. zł., co stanowi 97,1 % kwoty zysku na działalności gospodarczej za analogiczny okres 2004 roku. Na takim samym poziomie ukształtował się zysk brutto.

Zysk netto wyniósł 56.860 tys. zł. i był niższy o 3,3% od zysku netto za I półrocze 2004 r.

Zysk netto na akcję (zannualizowany) wyniósł 8,55 zł. przy 8,85 zł uzyskanym w analogicznym okresie 2004 r.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 141.944 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 34.335 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały: zysk netto (56.860 tys. zł), wzrost stanu należności (-31.118 tys. zł), amortyzacja (26.353 tys. zł) oraz wzrost stanu zapasów (-17.923 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -33.641 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były po stronie wpływów - wpływy z aktywów finansowych (1.074 tys. zł) oraz po stronie wydatków - wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-36.019 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -23.842 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: wpływy z kredytów i pożyczek (39.132 tys. zł) oraz wydatki z tytułu wykupu dłużnych papierów wartościowych (-30.389 tys. zł), wydatki z tytułu spłat kredytów i pożyczek (-21.234 tys. zł) i wydatki z tytułu odsetek (-11.409 tys. zł).

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 118.796 tys. zł.

3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki finansowe Grupy Cersanit w I półroczu 2005 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania.

Strategia dla Cersanitu zakłada systematyczne umacnianie pozycji Spółki, jako komplementarnego dostawcy wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

I połowa b.r. była kolejnym okresem obrotowym, w którym Cersanit umocnił pozycję niekwestionowanego lidera branży kompleksowego wyposażenia łazienek na krajowym rynku.

Działalność Grupy w I półroczu b.r. koncentrowała się przede wszystkim na sprzedaży, wzbogacaniu wachlarza oferowanego asortymentu towarów oraz działaniach na rzecz większej rozpoznawalności marki „CERSANIT”, jako synonimu „WSZYSTKIEGO DO ŁAZIENKI”, jak również na realizacji projektu inwestycyjnego w SSE Starachowice.

Konsekwentnie rozwijano kanały dystrybucji w kraju. Spółka kontynuowała również z powodzeniem strategię umiędzynarodawiania działalności poprzez eksport.

Realizując strategię rozwoju, w I połowie 2005 r. Cersanit wprowadził do oferty nowe wyroby. Są wśród nich bogate wzorniczo płytki ceramiczne i gresy, produkty ceramiki sanitarnej, wanny, kabiny

prysznicowe, brodziki oraz meble łazienkowe, doskonale komponujące się z wnętrzem łazienki. Wszystkie nowości rynkowe, podobnie jak reszta bogatej oferty handlowej Spółki, charakteryzują się m.in. wysokimi walorami jakościowymi oraz użytkowymi.

Jak informowano w lipcu b.r., sfinalizowana została budowa fabryki mebli łazienkowych w starachowickiej SSE oraz uruchomiona została pełna produkcja tej fabryki. Zakończenie ww. projektu pozwoli Grupie w większym stopniu sprostać popytowi zgłaszanemu na cersanitowskie produkty.

Wspomniany zakład jest jednym z najnowocześniejszych tego typu obiektów w Europie.

Obecne moce produkcyjne Grupy Cersanit w segmencie mebli łazienkowych wynoszą ok. 200 tys. szt. mebli rocznie.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Cersanit S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I półroczu 2005 r.

Oferta handlowa Spółki w I półroczu 2005 r. obejmowała:

- ✓ płytki ceramiczne
- ✓ ceramikę sanitarną
- ✓ pozostałe artykuły łazienkowe

Płytki ceramiczne

W I półroczu b.r. Grupa Cersanit podjęła produkcję nowych serii płytek ceramicznych. Nowe serie to przede wszystkim: Adrenalina, Adagia, Sevilla, Catania, Carla, Laguna, Libra oraz Wenga. W omawianym okresie wprowadzono również do sprzedaży nowe linie gresów.

Seria płytek ceramicznych Adrenalina charakteryzuje się bardzo nasyconą i dynamiczną kolorystyką oraz dużą liczbą dekorów. W skład kolekcji wchodzi zarówno płytki ścienne, jak i podłogowe oraz listwy, inserta, londony, cygara i mozaiki. W skład kolekcji oprócz płytek ściennych i podłogowych wchodzi całe bogactwo dekorów. Adrenalina to propozycja, która z pewnością znajdzie uznanie klientów, którzy nie boją się odważnej kolorystyki, dającej możliwości różnorodnych, zaskakujących, często nietypowych połączeń.

Adagia to płytki gładkie, błyszczące, nawiązujące swoją strukturą do rysunku szlachetnego marmuru. Dostępne są w dwóch odcieniach błękitu oraz delikatnego lazuru. Ponadto w kolekcji dostępne są dwa rodzaje dekorów. Obok listew lub inserto z tradycyjnym roślinnym motywem, znajdują się również proste, geometryczne wzory, nadające pomieszczeniu bardzo dynamiczny oraz nowoczesny wygląd.

Kolekcja Sevilla posiada nieprzemijający urok klasyki. W kolekcji dostępne są dwa rodzaje dekorów – bardzo delikatnych, z zaznaczonym wyraźnie motywem kwiatowym. Kolekcja dostępna jest w odcieniach błękitu oraz jasnego, ciepłego brązu.

Kolejna kolekcja - Catania nawiązuje swoją stylistyką do trendu minimalistycznego. W tej serii dostępne są dwa rodzaje dekorów – jeden z motywem lilii wodnej, drugi z motywem roślinnym. Różny charakter dekorów pozwala na nadanie wnętrzu oryginalnego wyglądu. Płytką podstawową dostępną jest w formacie 25x35 w odcieniach: beige, grys oraz nero, natomiast płytką podłogową dostępną jest w kolorach grafit oraz brown.

Carla to płytką przypominająca swoją kolorystyką i fakturą drewno. To nietypowe zestawienie materiałów daje efekt ciepła, co dotąd było domeną tylko wnętrz drewnianych. W kolekcji dostępne są trzy rodzaje dekorów, w tym, na co warto zwrócić szczególną uwagę - wielobarwna mozaika.

Kolekcja Laguna powstała z inspiracji delikatności arkusza papieru. Płytką jest bardzo subtelna, jej powierzchnia przypomina chiński papirus zapisany drobnym, starannym pismem, kolekcja zawiera dwa rodzaje dekoracji.

Libra to kolekcja, dla której inspiracją był rysunek naturalnego kamienia. W kolekcji dostępne są dwa rodzaje dekorów: Libra Classic oraz Modern. Libra – płytki w tej kolekcji dostępne są w formacie 25×40 w odcieniach: beige, brown, grys oraz grafit, płytka podłogowa natomiast występuje w formacie 33,3×33,3 i dwóch odcieniach – brown oraz grafit. Libra to kolekcja, która poprzez ciepłą kolorystykę nadaje wnętrzu wrażenie przytulności, charakterystycznej dla wnętrz drewnianych.

Kolekcja Wenga nawiązuje do minimalizmu, który cechują barwy utrzymane w paletcie naturalnych kolorów ziemi, takich jak beże czy ciemne brązy. Trend ten charakteryzuje także mała liczba oraz wielka prostota dekoracji. Taka właśnie jest Wenga – naturalna, przypominająca swoim rysunkiem piaskowiec. Dodatkowo wszystkie płytki dostępne w kolekcji są matowe, co jeszcze bardziej upodabnia je do naturalnego kamienia.

W I połowie 2005 r. wprowadzono do sprzedaży również nowe linie gresów. Są to przede wszystkim: Vento/Wega, Bretania Beige/Canaria Marfil, Rodesia Zefir/Rodesia Verde, Puerto Nero/Puerto Verde, Sicilia Beige, Oviedo cotto/Oviedo brown, Olimp citron/giallo/brown, Wengo giallo, brown, ochra, Caserto giallo/brown. Gresy zdobione charakteryzują się bogatym wzornictwem oraz niezliczoną wprost ilością zdobień, pozwalających na tworzenie wysmakowanych kompozycji. Dodatkowo najnowsza oferta gresów nawiązuje swoją barwą do trendu czerpiącego inspirację z natury. W nowej paletcie kolorów odnajdziemy więc płytki imitujące naturalne kamienie. Ceramika przypomina często granit, piaskowiec oraz marmur. Trend ten jest bardzo chętnie wykorzystywany przez dekoratorów, którzy łączą kamień z drewnem, tworząc naturalne i pełne ciepła wnętrza.

Obecnie oferta handlowa Cersanit S.A. obejmuje 45 kolekcji płytek ceramicznych, 11 linii gresów szkliwionych, 11 linii gresów zdobionych oraz 9 odmian kolorystycznych gresu technicznego.

Wysokie parametry techniczne sprawiają, że cersanitowskie płytki mogą być wykorzystywane również w budynkach użyteczności publicznej.

Wyroby wałbrzyskiej fabryki płytek ceramicznych produkowane są zgodnie z certyfikatem jakości międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

W I połowie 2005 r. Cersanit S.A. sprzedał 7.223 tys. m² płytek ceramicznych.

Ceramika sanitarna

W I półroczu 2005 r. Cersanit S.A. wprowadził do sprzedaży nową linię ceramiki sanitarnej o nazwie Venezia. Wspomniana seria oprócz wyjątkowego wzornictwa posiada również dogodne rozwiązania zarówno jeśli chodzi o montaż – możliwość zastosowania w zależności od potrzeb odpływu poziomego lub pionowego, jak i funkcjonalność – możliwość zdjęcia miski zamontowanej na stalowych uchwytach, co pozwala na utrzymanie nieskazitelnej czystości. Ponadto zastosowany system spłukiwania – tzw. spłukiwanie deszczowe dodatkowo udoskonala parametry serii, pozwala bowiem na bardziej dokładne oraz ciche spłukiwanie. Uzupełnieniem kolekcji jest deska duroplastowa o właściwościach antybakteryjnych. Venezia jest serią, którą zdecydowanie można polecić zarówno osobom preferującym nowoczesne rozwiązania, jak i prosty i przejrzysty sposób aranżacji przestrzeni. W skład ww. serii wchodzi następujące elementy: umywalka z półpostumentem, umywalka meblowa, miska ustępowa zawieszana, bidet stojący, bidet zawieszany oraz WC kompakt. Kolejnymi nowościami wprowadzonymi w I połowie b.r. są dwie linie umywalkowe: Roma i Sicilia.

Obecnie oferta handlowa Cersanit S.A. obejmuje 7 serii ceramiki sanitarnej: Venezia, Libra, Edera, Meteor, Eko, President i Lotos. Na serie składają się umywalki, WC kompaktowe, miski ustępowe i bidety stojące lub zawieszane, zbiorniki, postumenty i akcesoria do ich montażu. Całości dopełnia oferta umywalk nablatowych, naszafkowych, podblatowych, meblowych i narożnych, oraz pisuarów.

Wyroby produkowane przez krasnostawską fabrykę ceramiki sanitarnej produkowane są zgodnie z certyfikatem jakości międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

W I półroczu 2005 r. Cersanit S.A. sprzedał 1.235 tys. szt. ceramiki sanitarnej.

Pozostałe artykuły łazienkowe

W ofercie handlowej, poza wspomnianym wyżej asortymentem, który generuje blisko 90% przychodów Spółki, znajdują się również inne artykuły służące wyposażeniu łazienki, m.in.: meble łazienkowe, wanny akrylowe i kabiny prysznicowe.

W I połowie 2005 r. oferta Spółki została wzbogacona m.in. o nowe wzory mebli łazienkowych. Nowa seria Como to komplet szafek podwieszanych. W skład serii wchodzi: szafka pod umywalkę Libra, szafka pod umywalkę Aga oraz szafka pod umywalkę Omega. Cały zestaw ma również dopasowaną, w zależności od modelu zastosowanej umywalki - szafkę z lustrem oraz tzw. słupek z praktycznym koszem na bieliznę.

Równie ciekawą serią jest kolekcja mebli łazienkowych Venezia. Stanowi ona wraz z ceramiką kompletną, bardzo interesującą ofertę. Rozwiązania, polegające na pełnym dopasowaniu poszczególnych elementów sprawiają, że jest to propozycja dla najbardziej wymagającego klienta. Dodatkowym atutem serii, oprócz atrakcyjnego wzornictwa, są ciekawe rozwiązania techniczne. Jednym z nich jest system samodomykających się szuflad. Dzięki jego zastosowaniu siła użyta podczas zamykania zostaje wyhamowana, a szuflada jest dociągana w pozycję zero. Ponadto w szafce z lustrem w serii Venezia zastosowano unikalne rozwiązanie pozwalające na przesuwanie lustra po specjalnej prowadnicy.

Równie ciekawą propozycją w zakresie mebli łazienkowych jest seria Calabria. Meble w tej kolekcji dostępne są w odcieniach naturalnego drewna. Fronty szafek zostały tutaj pokryte naturalną okleiną. W skład serii Calabria wchodzi zarówno szafka pod umywalkę Gamma, szafka pod umywalkę Libra oraz szafka pod umywalkę Omega. Uzupełnieniem jest lustro oraz tzw. słupek z praktycznym koszem na bieliznę.

Nowościami handlowymi są także szafki serii Madea oraz Ibiza pod umywalki Roma oraz Sicilia.

Obecnie oferta Cersanit S.A. obejmuje 7 kolekcji mebli łazienkowych. Są to: Venezia, Como, Calabria, Ibiza, Madea, Selenia oraz Classic.

W minionym okresie wprowadzono do sprzedaży również nowe wzory wanien akrylowych, w tym z możliwością zamontowania w każdej z nich hydromasażu, a także nowe modele kabin prysznicowych oraz brodzików akrylowych.

Warto w tym miejscu wspomnieć o wannie akrylowej o handlowej nazwie Carmen. Projekt ten został oparty na pomyśle połączenia dwóch elips. Idea okazała się nad wyraz trafna. Powstało urządzenie o miękkich, łagodnych kształtach, których przestrzenność dodatkowo podkreśla niebanalny panel. Największym, oprócz atrakcyjnego wzornictwa, atutem wanny Carmen jest bezpieczeństwo użytkowania. Dzięki zastosowaniu nowoczesnych rozwiązań udało się znacznie zminimalizować możliwość poślizgu oraz nieprzyjemne uczucie chłodu, tak dobrze znane użytkownikom wanien wykonanych z tradycyjnych materiałów – stali i żeliwa. Wykorzystanie akrylu do produkcji wanien oznacza także koniec problemów z szybko stygnącą kąpielą.

Wszystkie cersanitowskie wanny dostępne są w śnieżnobiałym kolorze, charakterystycznym również dla ceramiki sanitarnej za znakiem CERSANIT. Odcień akrylu nawiązuje do barwy kolekcji ceramiki sanitarnej zapewniając kolorystyczną spójność łazienki.

Nowością handlową są również kabiny prysznicowe bezprofilowe, montowane tylko na zawiasach. Obecnie dostępne są dwa modele tych kabin: kwadratowa Madea oraz półokrągła Venezia. Ich wypełnienie stanowi szkło hartowane o dużej grubości – 8 mm w części stałej, oraz 6 mm w części

ruchomej. Nowościami są również ciekawe wzory wypełnień, które nawiązują do najpopularniejszych wzorów znajdujących się na dekoracjach oferowanych przez Cersanit płytek ceramicznych. Ofertę akrylową uzupełniają brodziki akrylowe.

Oferta handlowa Cersanit S.A. obejmuje obecnie:

- w segmencie wanien akrylowych - 28 modeli,
- w segmencie kabin prysznicowych – 13 modeli,
- w segmencie brodzików akrylowych – 5 modeli.

Wyroby starachowickiej fabryki wyposażenia łazienkowego, tj. meble łazienkowe, wanny, kabiny oraz brodziki akrylowe produkowane są zgodnie z certyfikatem jakości międzynarodowej normy jakości ISO 9001: 2000.

Ofertę rynkową Spółki uzupełniają inne akcesoria łazienkowe, wszystkie w różnorodnych wzorach, dobrej jakości oraz o wyjątkowych walorach wizualnych.

**Struktura sprzedaży
Cersanit S.A. w I półroczu 2005 r.**

Wyszczególnienie	Wartość (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Płytki (z dekoracjami)	154 207	54,4%
Ceramika	93 909	33,1%
Pozostałe	35 502	12,5%

Oferta Grupy Cersanit skierowana jest w przeważającej większości do średniozamożnego Klienta. Aby zaspokoić jego oczekiwania i ułatwić zaopatrywanie się w towary Spółki, współpracowano z siecią dealerów na terenie całego kraju. Dealerami są znane i renomowane na rynku budowlanym firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy firmowe w największych miastach Polski. Produkty ze znakiem Cersanit znalazły się również w ofercie znanych supermarketów.

5. Informacje o zmianach rynków zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz zmianach w źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.

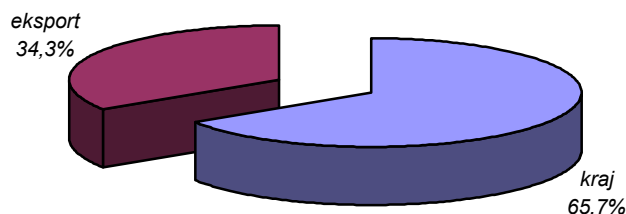
W I półroczu 2005 r. Spółka kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych.

Na terenie kraju Cersanit posiada bardzo dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składają się znane i renomowane na rynku budowlanym firmy handlowe, posiadające swoje siedziby, oddziały i sklepy firmowe w największych miastach Polski. Produkty ze znakiem CERSANIT znajdują się również w ofercie znanych sieci supermarketów, co wzmacnia możliwości docierania do szerokich grup konsumentów.

W związku z realizacją strategii umiędzynarodawiania działalności poprzez eksport, Spółka prowadziła w I połowie b.r. działania w kierunku zwiększenia sprzedaży eksportowej. W minionym

półroczu udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem Spółki wyniósł 34,3%, wobec 31% w I połowie 2004 r.

**Geograficzna struktura sprzedaży
Cersanit S.A. w I półroczu 2005 r.**



**Struktura sprzedaży eksportowej
Cersanit S.A. w I półroczu 2005 r.**

Wyszczególnienie	Udział %
Ukraina, Rosja, Białoruś	36,6%
Litwa, Łotwa, Estonia	23,3%
Czechy, Węgry, Słowacja, Niemcy	20,3%
Wielka Brytania, Irlandia, kraje skandynawskie	15,0%
Pozostałe	4,8%
Razem	100,0%

Zgodnie z przyjętą, przejrzystą strukturą organizacyjną Grupy, Cersanit S.A. jest bezpośrednim odbiorcą wyrobów oraz towarów zależnych spółek produkcyjnych. Sprzedaż wyrobów i towarów, realizowana przez spółki produkcyjne na rzecz Cersanit S.A., następuje automatycznie w momencie dokonania sprzedaży tych wyrobów i towarów przez Cersanit S.A. Zadaniem podmiotów zależnych jest utrzymywanie odpowiedniego pod względem ilości i struktury zapasu wyrobów i towarów.

**Zestawienie największych dostawców
Cersanit S.A. w I połowie 2005 r.**

Spółka	Obrót (w tys. zł.)	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%)
Cersanit III S.A.	164 986	46,7%
Cersanit I Sp. z o.o.	108 601	30,7%
Cersanit II S.A.	20 811	5,9%

W I połowie 2005 r. nie zaszły zmiany w źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji Grupy Cersanit. Żaden z dostawców Grupy Cersanit nie posiadał udziału min. 10% w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy za I półrocze 2005 r.

6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Cersanit, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji zawartych w I półroczu 2005 r.

6.1. Umowy znaczące

Cersanit S.A. podpisał:

- w dniu 18 stycznia 2005 r. aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 04 lutego 1998 r. (z późniejszymi zmianami) o limit wierzytelności do maksymalnej kwoty 30 mln zł. Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o przedłużeniu terminu udzielenia limitu do dnia 31 stycznia 2007 r. Na podstawie aneksu limit wierzytelności może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu rewolwingowego w USD lub EUR, oraz częściowo w formie transakcji terminowych typu forward. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.
- w dniu 21 lutego 2005 r. aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 04 lutego 1998 r. o limit wierzytelności (z późniejszymi zmianami) do maksymalnej kwoty 30 mln zł. Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o podniesieniu limitu do 50 mln zł. oraz ustanowieniu dodatkowych zabezpieczeń w związku z ww. podwyższeniem, tj.: zastaw na zapasach Cersanit I o wartości 12 mln zł i cesję należności Cersanit S.A. na kwotę 12 mln zł. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.
- w dniu 15 kwietnia 2005 r. aneks do Umowy Programu Emisji Obligacji z Credit Lyonnais Bank Polska S.A. (poprzednio Credit Lyonnais Bank Polska S.A.) z dnia 27 grudnia 2002 r. Zgodnie z przedmiotowym aneksem, termin obowiązywania Programu przedłużono do 15 czerwca 2005 r. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.
- w dniu 29 kwietnia 2005 r. aneks do umowy kredytowej z Calyon Bank Polska S.A. (poprzednio Credit Lyonnais Bank Polska S.A.) z dnia 21 lipca 2003 r. Zgodnie z ww. aneksem kwota kredytu podwyższona została do 20.000.000 PLN (słownie złotych: dwadzieścia milionów), a ostateczny termin spłaty kredytu został przedłużony do 31 maja 2006 r. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

Cersanit I Sp. z o.o. podpisał:

- w dniu 10 stycznia 2005 r. aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 20 grudnia 2001 r. o limit wierzytelności do maksymalnej kwoty 20 mln zł. (raport bieżący nr 37 z dnia 21 grudnia 2001 r. oraz raporty bieżące: nr 31 z dnia 5 listopada 2002 r. i nr 22 z dnia 25 czerwca 2003 r.). Zgodnie z podpisanym aneksem termin udzielenia limitu został przedłużony do dnia 31 stycznia 2007 r. Ponadto, strony ustaliły, że limit wierzytelności może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu rewolwingowego w USD lub EUR, akredytyw bez "pokrycia z góry" w PLN lub innej walucie, gwarancji bankowych w PLN lub w innej walucie oraz częściowo w formie transakcji terminowych typu forward.

Cersanit II S.A. podpisał:

Brak znaczących umów.

Cersanit III S.A. podpisał:

Brak znaczących umów.

6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Cersanit S.A. nie posiada wiedzy w przedmiotowym zakresie.

6.3. Umowy ubezpieczenia

Cersanit S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku. Firma ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

W I półroczu b.r. Cersanit S.A. nie zawierał umów ubezpieczenia.

Cersanit I Sp. z o.o. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku. Spółka ubezpiecza także środki transportu na zasadzie OC, NW, i AC w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A.

W I półroczu b.r. Cersanit I Sp. z o.o. nie zawierał umów ubezpieczenia.

Cersanit II S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku. Firma ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

W I półroczu b.r. Cersanit II S.A. nie zawierał umów ubezpieczenia.

Cersanit III S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku. Firma ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

W I półroczu 2005 r. Spółka wykupiła następujące polisy:

- odpowiedzialności cywilnej – suma ubezpieczenia – 1.000 tys. zł.,
- ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia – 393.543 tys. zł.,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia – 1.460 tys. zł.,
- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku – suma ubezpieczenia – 400 tys. zł.,
- ubezpieczenie silników elektrycznych od szkód elektrycznych – suma ubezpieczenia – 200 tys. zł.

7. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami oraz wskazanie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Cersanit w I półroczu b.r.

W I półroczu 2005 r. nie zaszły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Cersanit S.A. z innymi podmiotami.

Grupa nie dokonywała w I połowie b.r. inwestycji w instrumenty finansowe.

Grupa nie dokonywała w I połowie 2005 r. inwestycji w nieruchomości.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 Euro.

8.1. Transakcje podmiotów tworzących Grupę Cersanit

Zgodnie ze strukturą organizacyjną Grupy, Cersanit S.A. jest bezpośrednim odbiorcą wyrobów oraz towarów zależnych spółek produkcyjnych. Cersanit S.A. zawierał w I półroczu 2005 r. transakcje z podmiotami tworzącymi Grupę Cersanit. Przeprowadzane one były na warunkach rynkowych i dotyczyły typowych i rutynowych operacji, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Cersanit.

8.2. Transakcje z osobami zarządzającymi i nadzorującymi

Patrz pkt 22 Sprawozdania.

9. Informacje o umowach kredytowych i umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz umowach poręczeń i gwarancji Grupy Cersanit.

9.1. Kredyty

Patrz noty: 17d i 18c Informacji dodatkowej.

9.2. Instrumenty dłużne

Patrz nota 18d Informacji dodatkowej.

9.3. Pożyczki

W I połowie 2005 r. nie zaciągnięto i nie udzielano pożyczek.

9.4. Poręczenia

W I półroczu 2005 r. nie udzielono poręczeń.

9.5. Gwarancje

W I półroczu 2005 r. nie udzielono gwarancji.

10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym – opis wykorzystania wpływów z emisji.

W okresie od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r. Spółka emitowała dłużne papiery wartościowe w celu finansowania bieżących potrzeb finansowych. Łączna wartość nominalna emisji obligacji przeprowadzonych w ww. okresie wyniosła 1.007.240 tys. PLN.

Wszystkie obligacje przypadające do wykupu w I półroczu 2005 roku zostały wykupione w terminie. Na dzień 30.06.2005 r. wartość nominalna obligacji wynosiła 89.550 tys. PLN.

11. Wyjaśnienie różnic pomiędzy osiągniętymi wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami.

Cersanit S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2005 r.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Cersanit, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Pierwsze półrocze 2005 r. to kolejny, bardzo pomyślny okres dla Grupy Cersanit. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 283.618 tys. zł, co było wynikiem zaledwie o 2,6% niższym niż uzyskany w analogicznym okresie 2004 r., kiedy to mieliśmy do czynienia z boomem na rynku budowlanym związanym z akcesją Polski do UE. Grupa wypracowała zysk netto w kwocie 56.860 tys. zł, co również jest wynikiem bliskim (-3,3%) do uzyskanego w pierwszych 6 miesiącach 2004 r. Wartość majątku Grupy osiągnęła na 30.06.2005 r. wartość 903.114 tys. zł, co stanowi wzrost o 16,9% w stosunku do 30.06.2004 r.

Wskaźniki rentowności

Wyszczególnienie	2002 r.	2003 r.	2004 r.	I półr. 2004	I półr. 2005
Wskaźnik zysku operacyjnego	16,5%	19,2%	23,1%	23,3%	22,3%
Wskaźnik zysku na działalności gospodarczej	10,1%	14,7%	19,1%	22,1%	22,0%
Wskaźnik zysku brutto	10,1%	14,7%	19,1%	22,1%	22,0%
Wskaźnik zysku netto	8,9%	13,2%	17,9%	20,2%	20,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,6%	9,9%	12,1%	15,2%*	12,6%*
Stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	22,0%	23,7%	26,6%	33,9%*	25,3%*

* dane zannualizowane

Marża operacyjna uzyskana przez Grupę ukształtowała się na poziomie zbliżonym do uzyskanego w pierwszym półroczu 2004 r.

Zysk na działalności gospodarczej oraz zysk brutto i netto kształtowały się również na poziomie zbliżonym do uzyskanych w analogicznym okresie roku 2004.

Wskaźnik zwrotu z aktywów ogółem ukształtował się na poziomie niższym niż przed rokiem, jednak jest to poziom zdecydowanie wyższy niż w latach 2002-2003. Podobnie ukształtował się wskaźnik zwrotu z kapitałów własnych.

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2002 r.	2003 r.	2004 r.	I półr. 2004	I półr. 2005
Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)	1,09	1,30	1,34	1,30	1,59
Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)	0,73	0,94	0,96	0,96	1,10
Wskaźnik natychmiastowej płynności (cash ratio)	0,07	0,34	0,44	0,40	0,43

Wskaźniki płynności ukształtowały się na poziomie wyższym w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004 r. i znajdują się na bezpiecznych poziomach. Grupa osiągnęła to m.in. dzięki uzyskaniu dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz realizacji strategii finansowania inwestycji zobowiązaniami długoterminowymi.

Wskaźniki zadłużenia

Wyszczególnienie	2002 r.	2003 r.	2004 r.	I półr. 2004	I półr. 2005
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	29,91%	41,65%	45,53%	44,87%	49,70%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	47,64%	76,38%	87,57%	81,63%	98,83%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	69,47%	58,01%	54,41%	52,59%	49,13%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	232,29%	139,28%	119,51%	117,22%	98,85%

Wskaźniki pokrycia majątku i majątku trwałego wzrosły w stosunku do 30.06.2004 r. Jednocześnie zaobserwować można spadek wskaźników zadłużenia. Powyższe wynika głównie z wysokich poziomów wypracowanego przez Grupę zysku netto w ostatnich latach i co za tym idzie, sukcesywnego zwiększania kapitałów własnych.

13. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń,
- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

Grupa dokonuje bieżącej analizy ryzyka finansowego związanego z prowadzoną przez siebie działalnością, takiego jak ryzyko zmian stopy procentowej, czy ryzyko wahań kursu walut. W zależności od oceny sytuacji panującej na rynkach finansowych oraz prognoz dotyczących tych rynków Grupa podejmuje decyzje odnośnie działań ograniczających ww. ryzyka, takich jak np. wybór odpowiedniej stawki referencyjnej dla oprocentowania kredytów, czy też ustalanie terminowego kursu wymiany walut.

14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Grupa Cersanit posiada pełną zdolność finansowania ewentualnych projektów inwestycyjnych.

15. Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w I półroczu 2005 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.

Czynnikiem mającym znaczący wpływ na osiągnięty w I półroczu 2005 r. wynik finansowy Grupy były zmiany kursu złotego w stosunku do USD, EUR i GBP, tj. głównych zagranicznych walut rozliczeniowych Grupy (na 30.06.2005 r. bilans Grupy wykazywał następujące stany ww. głównych zagranicznych środków pieniężnych 16.564 tys. USD, 1.600 tys. EUR, 552 tys. GBP). Różnice kursowe Grupy za I półrocze 2005 r. wyniosły per saldo (nadwyżka różnic dodatnich nad ujemnymi) 9.408 tys. zł.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej Grupy Cersanit. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń. Przewidywany rozwój Grupy. Charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju gr. kapitałowej.

W opinii Zarządu, głównymi zewnętrznymi czynnikami istotnymi dla rozwoju Cersanit S.A. i Grupy Cersanit są:

Czynniki pozytywne:

- ✓ tempo wzrostu PKB
- ✓ wzrost dochodów osobistych, warunkujący systematyczny wzrost poziomu życia odbiorców krajowych
- ✓ lepsze perspektywy popytu zagranicznego
- ✓ lepsze perspektywy popytu krajowego w związku z ciągle niezaspokojonymi potrzebami lokalowymi oraz złym stanem technicznym istniejącej infrastruktury
- ✓ wzrost chłonności rynku dzięki wykorzystaniu przez odbiorców indywidualnych kredytów mieszkaniowych.

Jako **czynnik negatywny**, choć o niewielkim znaczeniu, należy wskazać ograniczenie ulg podatkowych dla osób fizycznych, dotyczących wydatków ponoszonych na cele związane z budownictwem mieszkaniowym.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Cersanit oraz Grupy Cersanit należy zaliczyć:

Czynniki pozytywne:

- ✓ stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki
- ✓ konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju Spółki
- ✓ ugruntowaną pozycję lidera na krajowym rynku branży kompleksowego wyposażenia łazienek
- ✓ bardzo dobre jakościowo produkty, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości ISO
- ✓ wykwalifikowana kadra, posiadająca szerokie doświadczenia branżowe
- ✓ stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych, przynoszące niskie koszty produkcji (fabryki Emitenta są jednymi z najnowocześniejszych tego typu obiektów w Europie oraz na świecie)
- ✓ ustabilizowane źródła zaopatrzenia

- ✓ skuteczna dystrybucja produktów i towarów na terenie kraju i poza jego granicami
- ✓ stabilne kanały dystrybucji
- ✓ korzystna sytuacja finansowa
- ✓ korzyści podatkowe, odnoszone dzięki usytuowaniu zakładów produkcyjnych w Specjalnych Strefach Ekonomicznych
- ✓ obniżki stóp procentowych, co będzie skutkowało ponoszeniem przez Grupę Cersanit niższych kosztów finansowych.

Czynnikami mogącym negatywnie wpływać na wysokość wyników Grupy Cersanit jest znacząca kwota kosztów obsługi zadłużenia kredytowego.

Strategia dla Cersanitu zakłada systematyczne umacnianie pozycji Grupy, jako komplementarnego dostawcy wyposażenia łazienek, zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Cersanit S.A. oraz Grupą Cersanit. Zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej i ich przyczyny.

W I półroczu 2005 r. nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Cersanit S.A. oraz Grupą Cersanit, jak również w organizacji Grupy.

18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Trwające aktualnie prace badawczo-rozwojowe można podzielić na dwa główne rodzaje:

- prace konstrukcyjne nad wprowadzeniem nowych serii produktów,
- prace modernizacyjne poprzednio produkowanych wyrobów, mające na celu przystosowanie produktów do produkcji na nowoczesnych urządzeniach.

Nowe serie wyrobów projektowane są zgodnie z trendami i kierunkami obowiązującymi we wzornictwie światowym oraz normami spełniającymi wszelkie wymogi jakości i funkcjonalności.

19. Informacje o znanych Cersanit S.A., zawartych w ciągu 2005 r. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarządowi Cersanit S.A. nie są znane umowy zawarte w ciągu 2005 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

20. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Patrz tabela pod notą 35a Informacji dodatkowej.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2005 r.:

1. Rada Nadzorcza Cersanit S.A.

- Artur Kłoczko: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 24.000,00 PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0 PLN,
- Wojciech Ciesielski: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN.
- Mariusz Gromek: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 1.190,44 - PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Krzysztof Kwapisz: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Robert Oskard: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Mariusz Waniółka: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN

2. Zarząd Cersanit S.A.

- Mirosław Jędrzejczyk: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 176.332,74 PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 57.150,94 PLN,
- Piotr Mrowiec: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 168.000,00 PLN
- Grzegorz Saniawa: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 144.500,90 PLN, kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN

3. Osoby inne niż wymienione w pkt. 1 i 2, będące członkami:

- zarządów spółek zależnych od Cersanit S.A.: kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 506.051,60 PLN
- rad nadzorczych spółek zależnych od Cersanit S.A.: kwota otrzymana ze spółek zależnych od Cersanit S.A. – 0,- PLN

22. Informacja nt. zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego.

Patrz Informacja dodatkowa.

23. Oświadczenia.

Zarząd Cersanit S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 r. i dane porównywalne, jak również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 r. i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Cersanit S.A. i Grupy Kapitałowej Cersanit. Półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Cersanit S.A. i Grupy Kapitałowej Cersanit, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd Cersanit S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli dokonujący przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

24. Informacja nt. umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

- a) Nazwa podmiotu: Doradca Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis.
- b) Data zawarcia umowy o dokonywanie przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych i badania rocznych sprawozdań finansowych: 20 maja 1998 r. (umowa ta została zawarta na czas nieokreślony).
- c) Aneks do ww. umowy z dnia 18 sierpnia 2003 r. ustalono, że ww. podmiot dokonywać będzie również przeglądu półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych i badania rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- d) Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań finansowych I półrocza 2005 r.: 21.000,- PLN
- e) Wynagrodzenie z innych tytułów dotyczące I półrocza 2005 r.: 6.200,- PLN
- f) Wynagrodzenie za przegląd i badanie sprawozdań finansowych 2004 r.: 67.100,- PLN
- g) Wynagrodzenie z innych tytułów dotyczące 2004 r.: 11.795,- PLN.

Mirosław Jędrzejczyk
Prezes Zarządu

Piotr Mrowiec
Członek Zarządu

Grzegorz Saniawa
Członek Zarządu

Kielce, dnia 22 września 2005 r.