



**Sprawozdanie Zarządu Cersanit S.A. z działalności  
Grupy Kapitałowe Cersanit  
w 2007 r.**

*Kielce, 15 maja 2008 r.*

**Pismo Prezesa Zarządu Cersanit S.A.**

Szanowni Państwo,

Strategia Grupy Kapitałowej Cersanit zakłada budowę silnej organizacji gospodarczej o zasięgu ogółouropejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek i w konsekwencji zapewniającej długofalowy, stabilny wzrost wartości firmy i satysfakcji jej akcjonariuszy.

Rok 2007 był kolejnym okresem konsekwentnej realizacji naszej strategii, a jego osiągnięcia dają nam powód do dużej satysfakcji. Dokonaliśmy zakupu 48,42% akcji Opoczno S.A. z siedzibą w Opocznie. Zwiększyliśmy nasze zaangażowanie do 99,36% kapitału zakładowego w spółce Cersanit Romania S.A. – rumuńskiego producenta ceramiki sanitarnej, działającego poprzednio pod nazwą Romanceram S.A. Nabyliśmy 100% udziałów w spółkach prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych na terenie Federacji Rosyjskiej.

Kontynuowaliśmy realizację projektu budowy fabryki ceramiki sanitarnej oraz fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie, których uruchomienie planujemy w pierwszym półroczu 2008 r.

Ponadto, prowadziliśmy rozbudowę mocy produkcyjnych Cersanit Romania S.A., której zakończenie również jest planowane na pierwsze półrocze bieżącego roku.

W grudniu 2007 r. zarząd Cersanit S.A. podpisał z zarządem Opoczno S.A. porozumienie o połączeniu obu podmiotów, poprzez przeniesienie całego majątku Opoczno S.A. na Cersanit S.A. W lutym 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Cersanit S.A. i Opoczno S.A. podjęły uchwały akceptujące plan połączenia spółek. Korzyści wynikające z połączenia obejmować będą m. in. optymalizację procesu produkcyjnego, wydłużenie serii produkcyjnych, obniżenie kosztów w obszarze logistyki, produkcji i administracji oraz zwiększenie efektywności wykorzystania marki handlowej „Opoczno”.

Realizując strategię rozwoju, podejmujemy jednocześnie starania, aby sprostać rosnącym wymaganiom naszych klientów. Konsekwentnie wzbogacamy naszą ofertę o nowości produktowe, m. in. w zakresie kolekcji płytek ceramicznych, linii ceramiki sanitarnej, kabin prysznicowych, wanien akrylowych oraz mebli łazienkowych. Jak wielokrotnie podkreślaliśmy, priorytetem dla Grupy Cersanit jest w tym zakresie ciągła aktualizacja szerokiej asortymentowo oferty, umożliwiająca nabywcom naszych produktów dokonać bardzo satysfakcjonującego wyboru.

Podobnie jak w latach poprzednich, pragnę skierować do Akcjonariuszy Spółki zapewnienie, że kontynuować będziemy nasze starania, których celem jest najbardziej efektywne gospodarowanie kapitałem zainwestowanym w naszą firmę.

Mirosław Jędrzejczyk

Prezes Zarządu Cersanit S.A.

Kielce, 15 maja 2008 r.

## 1. Wstęp

### 1.1. Informacje podstawowe

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 wyposażeniu łazienek. Organizacja Grupy sprzyja m.in. oszczędnościom kosztowym oraz umożliwia budowanie jednolitego wizerunku marki CERSANIT, jako synonimu „WSZYSTKIEGO DO ŁAZIENKI”.

Historia Emitenta sięga 1967 r. kiedy powstały Zakłady WYROBÓW Sanitarnych „Krasnystaw”, jako część dużego, państwowego przedsiębiorstwa ceramicznego - Zjednoczenia Przemysłu Szklarskiego i Ceramicznego z siedzibą w Warszawie. Przekształcenia struktur organizacyjnych, jakie zachodziły w branży w następnych latach doprowadziły w 1982 r. do usamodzielnienia się firmy, a następnie w 1992 r. na pierwszej fali przemian prywatyzacyjnych w Polsce, przekształcono ją w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. Od 1992 r. Emitent działa pod firmą Cersanit, na podstawie statutu będącego częścią aktu założycielskiego sporządzonego w dniu 15 stycznia 1992 r. przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem prowadzącym Indywidualną Kancelarię Notarialną nr 18 w Warszawie, przybyłym do siedziby Ministerstwa Przekształceń Własnościowych przy ul. Kruczej 36 w Warszawie (Repertorium A 474/92). W 1996 r. rozpoczęto proces prywatyzacji przedsiębiorstwa, która przyczyniła się do dynamicznego rozwoju Spółki i wzrostu produkcji, przychodów oraz zysków. W dniu 25 maja 1998 r. miał miejsce debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ciągu kilku lat znacząco zmieniła się struktura organizacyjna Spółki. Wydzielono podmiot dystrybucyjny - Cersanit S.A. (Emitent) z siedzibą w Kielcach - i powołano do życia trzy spółki produkcyjne:

- w 1998 r. spółkę Cersanit II S.A. w Starachowicach - producenta mebli łazienkowych (od 2003 r. spółka produkuje również kabiny prysznicowe oraz wanny i brodziki akrylowe),
- w 1999 r. spółkę Cersanit III S.A. w Wałbrzychu - producenta płytek ceramicznych i gresów,
- w 2000 r. spółkę Cersanit I Sp. z o.o. w Krasnymstawie - producenta ceramiki sanitarnej.

Cersanit II S.A. oraz Cersanit III S.A. są zlokalizowane w Specjalnych Strefach Ekonomicznych, wobec czego korzystają z systemu ulg podatkowych. Grupa Kapitałowa Cersanit posiada międzynarodowe certyfikaty jakości w zakresie projektowania i produkcji wyrobów wyposażenia łazienek.

W listopadzie 2004 r. działalność rozpoczęła spółka zależna Emitenta Cersanit Ukraina Sp. z o.o.

W listopadzie 2005 r. powołano do istnienia podmiot zależny Cersanit Invest Sp. z o.o. Podmiot ten realizuje projekt inwestycyjny obejmujący budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych koło Nowograda Wołyńskiego na Ukrainie.

W 2006 r. spółka zależna Emitenta - Cersanit Invest Sp. z o.o. - rozpoczęła realizację projektu inwestycyjnego dotyczącego budowy i uruchomienia fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych koło Nowograda Wołyńskiego na Ukrainie. Inwestycja jest realizowana w dominującej części przy wykorzystaniu środków pochodzących z kredytu bankowego, udzielonego na podstawie umów zawartych z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju.

Realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej obejmowała liczne akwizycje, prowadzące do osiągnięcia efektów skali m.in. na poziomie zarządzania zapasami oraz oszczędności kosztowych. W kręgu zainteresowania Emitenta znalazła się spółka Opoczno S.A., notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych, będąca wiodącym polskim producentem płytek ceramicznych, posiadającym najlepiej rozpoznawalną markę na krajowym rynku płytek ceramicznych. Na początku 2007 r. Emitent nabył akcje reprezentujące 48,42% kapitału zakładowego spółki Opoczno S.A. Nabycie akcji ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej. Łączne moce produkcyjne powiększonej Grupy sięgały na początku 2007 r. około 50 mln m<sup>2</sup> płytek rocznie, przy szacowanym około 40% udziale w polskim rynku płytek ceramicznych.

W realizację strategii rozwoju Grupy wpisało się również nabycie w 2006 r. akcji reprezentujących 77,85% kapitału zakładowego S.C. Cersanit Romania S.A. (działającej wówczas pod firmą Romanceram S.A.) - rumuńskiego producenta ceramiki sanitarnej. W 2007 r. Emitent zwiększył zaangażowanie kapitałowe w spółce Romanceram S.A. (obecnie S.C. Cersanit Romania S.A.), zarówno poprzez podwyższenie kapitału

zakładowego Romanceram S.A. i objęcie akcji w podwyższonym kapitale oraz poprzez nabycie akcji spółki w drodze transakcji giełdowej. W wyniku rozliczenia transakcji w posiadaniu Emitenta znalazły się akcje reprezentujące łącznie 99,36% kapitału zakładowego spółki Romanceram S.A. Nabycie wszystkich akcji Emitent sfinansował ze środków własnych.

W 2007 r. Emitent kontynuował strategię rozwoju Grupy poprzez przejęcia spółek. W dniu 28 czerwca 2007 r. Emitent podpisał z podmiotami: Pirona Ltd. i Cressida Services Ltd. umowę nabycia akcji dotyczącą:

- 100% kapitału zakładowego spółki Avtis LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Zolotoy Iris LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Tiles Trading LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Lira Trade LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej,
- 100% kapitału zakładowego spółki Friano Ceramic Factory LLC, utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Zarząd Emitenta podpisał z zarządem spółki Opoczno S.A. porozumienie o połączeniu obu podmiotów, uznając ten sposób integracji za najbardziej przejrzysty dla akcjonariuszy. Decyzję o połączeniu uzasadniono korzyściami płynącymi z przeniesienia całego majątku Opoczno S.A. na Emitenta, w tym: optymalizacją procesu produkcyjnego i wydłużeniem serii produkcyjnych, zwiększeniem efektywności wykorzystania marki handlowej „Opoczno” oraz umożliwieniem rozwoju działalności prowadzonej przez Opoczno S.A. poprzez łatwiejszy dostęp do kapitału. Dodatkowo, ze względu na istotny zakres pokrywania się profilu działalności Emitenta oraz Opoczno S.A. (produkcja i dystrybucja płytek ceramicznych), zidentyfikowano następujące obszary synergii płynące z połączenia spółek: możliwe obniżenie kosztów zaopatrzenia ze względu na zwiększony wolumen kupowanych materiałów i surowców, poszerzenie sieci dystrybucyjnej, bardziej komplementarną ofertę handlową, bardziej efektywne wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych należących przed połączeniem do Opoczno S.A., niższe koszty logistyki oraz optymalizację rotacji zapasów.

W dniu 27 lutego 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Opoczno S.A. podjęło uchwałę w sprawie akceptacji planu połączenia Emitenta z Opoczno S.A. oraz wyrażenia zgody na zmiany w Statucie Emitenta. W dniu 28 lutego 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, na którym podjęto uchwałę m.in. w sprawie akceptacji planu połączenia Emitenta z Opoczno S.A., emisji nie więcej niż 1.131.309 Akcji serii F w związku z połączeniem oraz zmian Statutu Emitenta.

#### **Na dzień 31.12.2007 r. skład Grupy Kapitałowej Cersanit przedstawiał się następująco:**

- ✓ Cersanit S.A. 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.) – podmiot zajmujący się działalnością holdingową
- ✓ 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 i wanien akrylowych.
- ✓ Cersanit III S.A. w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Wałbrzychu (na dzień 31.12.2007 r. spółka w 99,99% zależna od Cersanit S.A.; od 7 kwietnia 2008 r. spółka w 100% zależna od LXIV S.a.r.l. w Luksemburgu) – producent płytek ceramicznych i gresów
- ✓ Cersanit IV Sp. z o.o. w Krasnymstawie (podmiot w 99,999988 % zależny od Cersanit I Sp. z o.o. i w 0,000012% od Cersanit S.A.) – producent ceramiki sanitarnej
- ✓ Cersanit Invest Sp. z o.o. w Czyżywce na Ukrainie (spółka w 100% zależna od Cersanit Cyprus Limited) – podmiot realizujący projekt inwestycyjny na Ukrainie, obejmujący budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych
- ✓ Cersanit Ukraina Sp. z o.o. w Czyżywce na Ukrainie (spółka w 99,99% zależna od Cersanit Invest Sp. z o.o.) – potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek
- ✓ Cersanit Luxembourg S.a.r.l. w Luksemburgu (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.) – podmiot zajmujący się działalnością holdingową
- ✓ Cersanit Cyprus Limited w Nikozji na Cyprze (spółka zależna w 99,94% od Cersanit Luxembourg S.a.r.l. i w 0,06% od Cersanit S.A.) – podmiot zajmujący się działalnością holdingową
- ✓ Cersanit UK Limited w Londynie w Wielkiej Brytanii (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.) – podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej

- ✓ S.C. Cersanit Romania S.A. (poprzednia nazwa: Romanceram S.A.) w Roman w Rumunii (spółka w 99,36% zależna od Cersanit S.A.) – producent ceramiki sanitarnej
  - ✓ „Avtis” LLC w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.)
  - ✓ „Zolotoy Iris” LLC w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.)
  - ✓ „Tiles Trading” LLC w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.)
  - ✓ „Lira Trade” LLC w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.)
  - ✓ „Frianovo Ceramic Factory” LLC w Moskwie w Federacji Rosyjskiej (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.)
- Wyżej wskazane spółki rosyjskie prowadzą działalność gospodarczą w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych na terenie Federacji Rosyjskiej.
- ✓ CRTV Limited w Nikozji na Cyprze (spółka w 100% zależna od Cersanit S.A.) - podmiot pośredniczący w handlu surowcami do produkcji wyrobów ceramicznych
  - ✓ LXIV S.a.r.l. w Luksemburgu (podmiot w 100% zależny od Cersanit S.A.) – podmiot zajmujący się działalnością holdingową
  - ✓ Opoczno S.A. w Opocznie (Cersanit S.A. posiada 48,42% akcji Opoczno S.A.) – podmiot dystrybuujący płytki ceramiczne i gresy
  - ✓ Opoczno I Sp. z o.o. w Opocznie (podmiot w 100% zależny od Opoczno S.A.) – producent płytek ceramicznych
  - ✓ Opoczno II Sp. z o.o. w Opocznie (po zmianie nazwy i siedziby w dniu xxx: Opoczno Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach) – podmiot nie prowadzący na 31.12.2007 r. działalności operacyjnej; grupa planuje realizację sprzedaży towarów marki Opoczno przez Opoczno Trade Sp. z o.o.;
  - ✓ Opoczno (RUS) LLC w Moskwie (spółka w 100% zależna od Opoczno S.A.) – podmiot prowadzący działalność marketingową i promocyjną
  - ✓ Opoczno Ukraina LLC w Kijowie (spółka w 100% zależna od Opoczno S.A.) – podmiot prowadzący działalność marketingową i promocyjną
  - ✓ OMD Sp. z o.o. w likwidacji w Opocznie (spółka w 60% zależna od Opoczno S.A.)
  - ✓ Kopalnia Piasku Kvarcowego „POLKWARC” Sp. z o.o. w likwidacji w Częstochowie (Opoczno S.A. posiada 31% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki)
  - ✓ AB Dvarcioniu Keramik w Wilnie na Litwie (spółka w 78,22% zależna od Opoczno S.A.) – producent płytek ceramicznych
  - ✓ UAB Baltijos Keramik w Druzu na Litwie (AB Dvarcioniu Keramik posiada 30% akcji UAB Baltijos Keramik) – producent klejów i fug
  - ✓ SIA Dvarcioniu Keramik w likwidacji w Rydze na Łotwie (spółka w 100% zależna od AB Dvarcioniu Keramik).

Cersanit S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

Cersanit S.A. posiada przedstawicielstwa w Moskwie, Kijowie i Wilnie sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

## **1.2 Przewidywany rozwój Grupy Cersanit oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada konsekwentne dążenie do umacniania pozycji rynkowej. Nadrzędnym, strategicznym celem Grupy jest budowa silnej organizacji gospodarczej o zasięgu ogólnoeuropejskim, umożliwiającej zdobycie i utrzymanie pozycji lidera rynku kompleksowego wyposażenia łazienek. Grupa planuje osiągnięcie w ciągu kilku najbliższych lat mocy produkcyjnych powyżej 100 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie oraz ponad 10 mln sztuk ceramiki sanitarnej, co pozwoli Grupie znaleźć się w pierwszej trójce światowych producentów elementów ceramicznych.

W ramach realizowanego przez Grupę nadrzędnego celu strategicznego zostały nakreślone główne założenia strategiczne, do których należą:

## 1. Połączenie z grupą kapitałową Opoczno

Połączenie stworzy możliwość wykorzystania efektu synergii, co przełoży się na obniżenie kosztów działalności, w szczególności poprzez koordynację i konsolidację zakupów, efektywniejsze wykorzystanie majątku produkcyjnego, efektywniejsze zarządzanie zasobami ludzkimi oraz optymalizację stanów magazynowych części zamiennych dzięki stworzeniu wspólnego magazynu technicznego. Połączenie dodatkowo wpłynie na centralizację funkcji administracyjnych, finansowo-księgowych, prawnych i personalnych, co przełoży się na obniżenie kosztów ogólnego zarządu. Dzięki połączeniu podniesiona zostanie ogólna sprawność funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej, poprzez rozszerzenie standardów efektywnościowych Emitenta na obszary działania obecnych spółek grupy Opoczno.

## 2. Budowa i uruchomienie fabryk płytek i ceramiki sanitarnej na Ukrainie

W strategię grupy wpisuje się realizowany projekt budowy zakładu produkcyjnego na Ukrainie w Czyżywcze k. Nowogradu Wołyńskiego. Moce produkcyjne fabryk wyniosą: 1 mln szt. ceramiki sanitarnej i 7 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie. Uruchomienie fabryk planowane jest na I półrocze 2008 r.

## 3. Rozbudowa i modernizacja zakładów produkcyjnych

Grupa planuje rozbudowę nowo powstałego zakładu na Ukrainie, fabryki ceramiki sanitarnej w Roman (Rumunia) oraz fabryki płytek ceramicznych Frianovo Ceramic Factory (Rosja). Rozbudowa przyczyni się do wzrostu w 2009 r. mocy wytwórczych ukraińskich zakładów do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej i 12 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie, zwiększenie w 2008 r. zdolności wytwórczych S.C. Cersanit Romania S.A. z 650 tys. szt. do 1 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie, oraz zwiększenie w 2009 r. mocy produkcyjnych Frianovo Ceramic Factory do ok. 13 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie. Zakończenie inwestycji spowoduje, iż moce produkcyjne Grupy wzrosną do poziomu ok. 74 mln m<sup>2</sup> płytek rocznie oraz 6,5 mln sztuk ceramiki sanitarnej. Jednocześnie Zarząd Emitenta planuje modernizację dwóch z trzech fabryk Opoczno, ze względu na ich stan techniczny i technologiczny pozwalającą na utrzymanie pełnych mocy produkcyjnych fabryk.

## 4. Utrzymanie pozycji lidera na krajowym rynku płytek ceramicznych

Grupa obecnie jest liderem na rynku kompleksowego wyposażenia łazienek w Polsce. Produkty Grupy charakteryzują się bardzo dobrą jakością oraz akceptowalną ceną w segmencie średnim i średnio-wyższym, przez co trafiają szerokiego grona odbiorców. Poprzez dostosowanie oferty do preferencji konsumentów Grupa zakłada utrzymanie wysokiego poziomu sprzedaży, co pozwoli na utrzymanie pozycji lidera na rynku.

## 5. Rozwój asortymentu oferowanych produktów

W ramach wyodrębnionych w ofercie trzech podstawowych grup asortymentowych, tj. płytek ceramicznych, ceramiki sanitarnej i artykułów okoliceramicznych, Grupa zamierza systematycznie wprowadzać do sprzedaży kolejne serie produktów.

## 6. Wykorzystanie siły marki OPOCZNO

Marka OPOCZNO jest najpopularniejszą marką w branży płytek ceramicznych w Polsce, posiadającą także silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Ukraina, Rosja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Litwa). Szansą na rozwój marki OPOCZNO jest rozszerzenie oferty asortymentowej sygnowanej tą marką o: ceramikę sanitarną, kabiny prysznicowe i brodziki, wanny akrylowe, meble oraz akcesoria łazienkowe. Wzbogacenie asortymentu marki OPOCZNO umożliwi bardziej efektywne wykorzystanie kanałów dystrybucyjnych Grupy, co stanowić będzie czynnik intensyfikujący sprzedaż produktów oferowanych zarówno pod marką OPOCZNO, jak i CERSANIT.

## 7. Pozyskanie nowych rynków zbytu

Grupa konsekwentnie pozyskuje nowe rynki zbytu. Działania te realizowane są poprzez ciągłe powiększanie i unowocześnianie oferty produktowej, co w konsekwencji umożliwi Grupie budowanie pozycji w kolejnych segmentach rynków, a także poprzez nawiązywanie kontaktów handlowych z nowymi odbiorcami. W związku z rozwojem Grupy na rynkach rodzimych (akwizycje, projekty typu *greenfield*) udział sprzedaży produktów krajowych spółek Grupy na rynkach zagranicznych będzie malał. Eksport z Polski na rynki wschodnie będzie docelowo pełnił rolę dostaw uzupełniających, ponieważ rynki wschodnie zaopatrywane będą głównie w produkty należących do Grupy fabryk zlokalizowanych na tych rynkach. Planowane jest ponadto istotne

zwiększenie sprzedaży na pozostałych rynkach istotnych strategicznie dla Grupy, takich jak Niemcy, Francja oraz kraje byłej Jugosławii.

#### 8. Rozwój sieci dystrybucji

Z rozwojem nowych rynków zbytu związana jest potrzeba rozbudowy sieci dystrybucji. W wyniku większego zaangażowania w rozwój sprzedaży na rynkach zachodnich, Zarząd Emitenta dostrzega konieczność poszukiwania nowych kanałów dystrybucji. Służyć temu ma m. in. założenie spółki Cersanit West GmbH z siedzibą w Berlinie w celu intensyfikacji sprzedaży produktów Grupy na rynku niemieckim.

#### 9. Uzyskanie 30% udziału na rynkach rodzimych w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej

Cersanit planuje intensywny rozwój na rynkach rodzimych, do których zalicza Polskę, Ukrainę, Rosję, kraje bałtyckie, Rumunię, Czechy, Słowację i Węgry. Celem długofalowym jest uzyskanie ok. 30% udziału na każdym z tych rynków, co pozwoli Grupie umocnić swoją pozycję konkurencyjną i stać się jednym z największych producentów artykułów wyposażenia łazienek w Europie. Grupa chce tego dokonać poprzez intensyfikację sprzedaży w segmencie średnim i średnio-wyższym, które to segmenty stanowią około 85% całości poszczególnych rynków zbytu.

Zarząd Emitenta regularnie aktualizuje wyznaczone cele strategiczne dostosowując je do nowych potrzeb i uwarunkowań, jakie stawia rynek. Dzięki bieżącemu monitorowaniu rynku, Grupa jest w stanie nakreślić kierunki działań, które powinny prowadzić do wzrostu udziału w rynku oraz zwiększenia wyników ze sprzedaży

### **1.3. Kapitał zakładowy Cersanit S.A. na dzień 31.12.2007 r.**

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

- 56.328.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
- 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
- 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. każda,
- 16.618.290 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

**1.3.1. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Cersanit S.A. i spółek zależnych, wraz z opisem tych uprawnień.**

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Cersanit S.A. i spółek zależnych, oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu, przypadających na akcje Cersanit S.A. i spółek zależnych.**

Spółka oraz podmiotu od niej zależne nie emitowały papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Akcje Spółki i akcje bądź udziały spółek zależnych bezpośrednio bądź pośrednio od Cersanit S.A. nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu. Akcje Cersanit III S.A. stanowiące własność LXIV S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu są przedmiotem zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikające z umowy kredytu, o której Spółka informowała raportem bieżącym 21/2008 z dnia 19 kwietnia 2008 r.

**1.3.2. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.**

W 2007 r. nie było transakcji tego typu.

### 1.3.3. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Brak programów akcji pracowniczych.

### 1.4. Struktura własnościowa na dzień 31.12.2007 r.

#### Cersanit S.A.

Akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Cersanit S.A. na dzień 31.12.2006 r. byli:

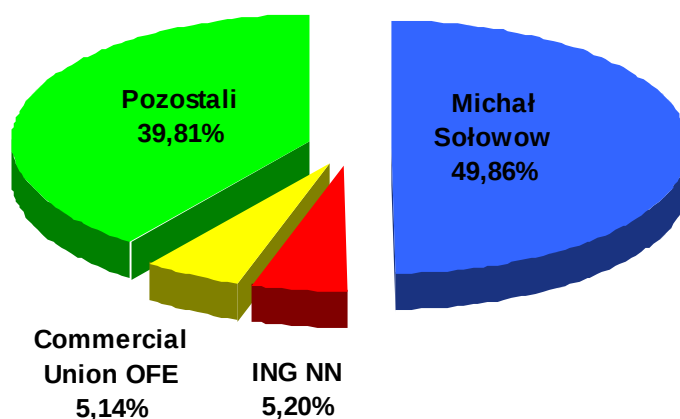
- ✓ Michał Sołowow – 66.285.401 akcji i głosów na WZA<sup>1)</sup>,
- ✓ ING Nationale Nederlanden Polska OFE – 6.907.670 akcji i głosów na WZA<sup>2)</sup>,
- ✓ Commercial Union OFE – 6.827.532 akcji i głosów na WZA.<sup>3)</sup>

1) zgodnie z zawiadomieniem z dnia 04 grudnia 2007 r.

2) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 05 czerwca 2006 r.

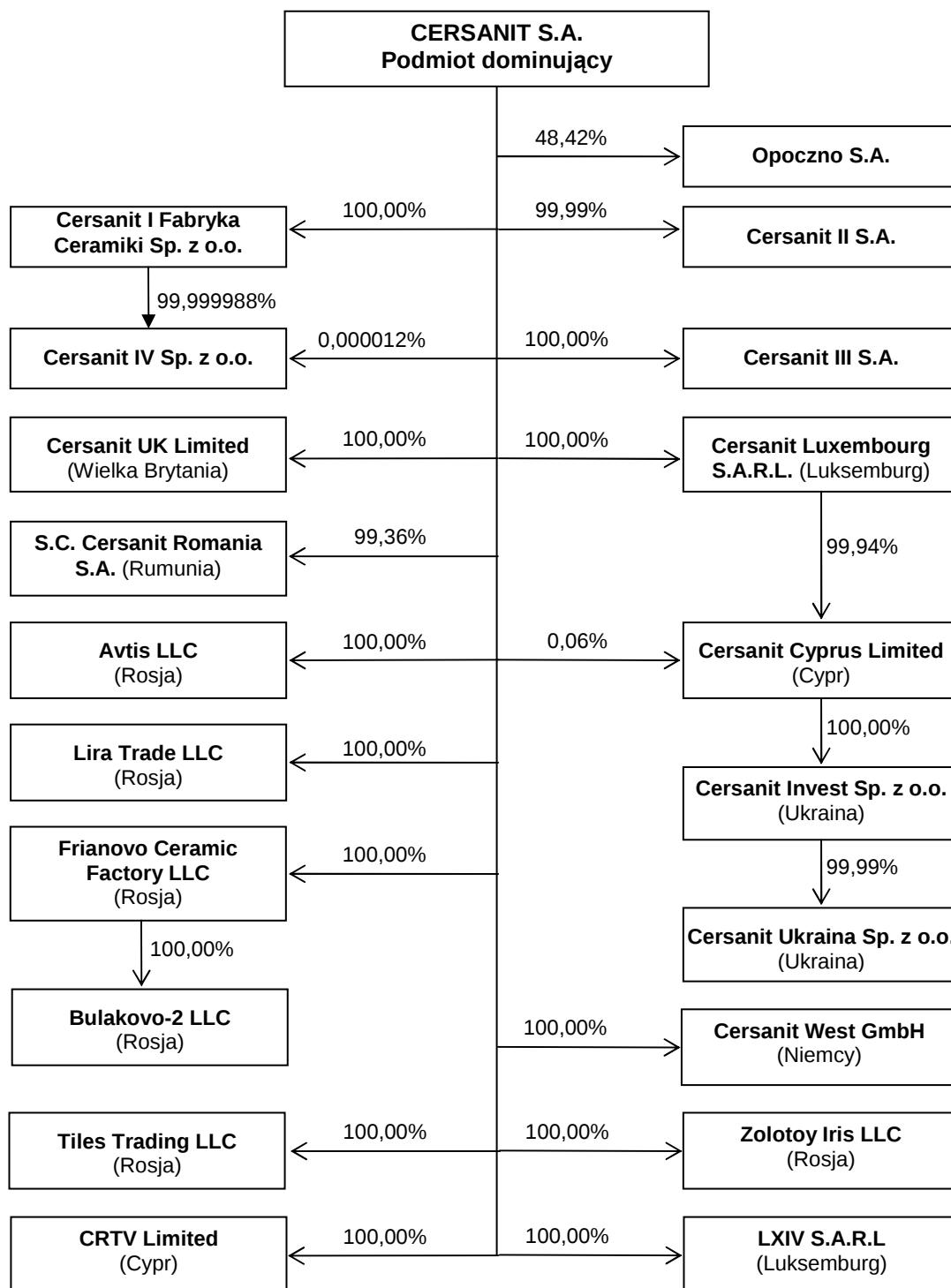
3) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 19 lipca 2004 r.

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



## Grupa Kapitałowa

Struktura własnościowa Grupy Kapitałowej Cersanit została zaprezentowana w formie schematu organizacyjnego



**1.4.1. Wykaz osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2007 r., posiadających akcje/udziały podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Cersanit:**

- ✓ Cersanit S.A.:
  - Piotr Mrowiec – Członek Zarządu Spółki posiadał 14.480 akcji Cersanit S.A. i głosów na WZA, stanowiących 0,011 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki. Wartość nominalna akcji posiadanych przez Pana Piotra Mrowca wynosi 1.448 zł.

Poza Panem Piotrem Mrowcem osoby zarządzające bądź nadzorujące Cersanit S.A. lub podmioty zależne od Spółki nie posiadały na dzień 31.12.2007 r. akcji/udziałów spółek zależnych.

**1.5. Zarządy i Rady Nadzorcze**

**1.5.1. Skład organów zarządzających i nadzorczych Cersanit S.A. na dzień 31.12.2007 r.:**

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Mirosław Jędrzejczyk – Prezes Zarządu
  - Grzegorz Saniawa - Członek Zarządu
  - Piotr Mrowiec – Członek Zarządu
  - Paweł Oskard – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza:
  - Mariusz Waniółka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Grzegorz Miroński – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
  - Jarosław Cybulski – Członek Rady Nadzorczej
  - Kamil Latos – Członek Rady Nadzorczej
  - Krzysztof Zygulski – Członek Rady Nadzorczej

**1.5.1.1 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Cersanit S.A.**

W dniu 09 stycznia 2007 r., w związku z wyborem Pana Artura Kłoczko w skład Zarządu Opoczno S.A., wygasł z mocy prawa na podstawie art. 387§ 3 w zw. z § 1 kodeksu spółek handlowych.

W dniu 17 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Krzysztofa Zygulskiego w skład Rady Nadzorczej Cersanit S.A.

W dniu 01 czerwca 2007 r. Rada Nadzorcza Cersanit S.A. powołała w skład Zarządu Spółki Pana Pawła Oskarda dotychczasowego Dyrektora Finansowego.

**1.5.2. Skład zarządu Cersanit I Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r. był następujący:**

- Piotr Mrowiec - Prezes Zarządu
- Mieczysław Żebrowski - Członek Zarządu
- Paweł Szewczyk - Członek Zarządu
- Dariusz Wojtkowski – Członek Zarządu

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

**1.5.2.1. Zmiany w składzie zarządu w 2007 r.**

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.3. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit II S.A. na dzień 31.12.2007 r.:**

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Tomasz Kwiecień – Prezes Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza Spółki:

- Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Saniawa – Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Jędrzejczyk – Członek Rady Nadzorczej

**1.5.3.1.** Zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.4.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit III S.A. na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Marcin Rybarczyk – Prezes Zarządu
  - Karol Chmielewski – Członek Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza Spółki:
  - Artur Kłoczko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Grzegorz Saniawa – Członek Rady Nadzorczej
  - Mirosław Jędrzejczyk – Członek Rady Nadzorczej

**1.5.4.1.** Zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej w 2007 r.

W dniu 31 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Pawła Kałużnego.

**1.5.5.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit IV Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:

- Piotr Mrowiec - Prezes Zarządu
- Mieczysław Żebrowski - Członek Zarządu
- Paweł Szewczyk - Członek Zarządu
- Dariusz Wojtkowski – Członek Zarządu

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

**1.5.5.1.** Zmiany w składzie zarządu w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.6.** Skład organu zarządzającego Cersanit Invest Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Rada Dyrektorów:
  - Krzysztof Taler – Dyrektor Generalny
  - Piotr Mrowiec – Członek Rady Dyrektorów
  - Paweł Szewczyk – Członek Rady Dyrektorów

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

**1.5.6.1.** Zmiany w składzie organu zarządzającego.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.7. Skład** organu zarządzającego Cersanit Ukraina Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Rada Dyrektorów:
  - Krzysztof Taler – Dyrektor Generalny
  - Artur Kłoczko – Członek Rady

- Piotr Mrowiec – Członek Rady

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

#### **1.5.7.1.** Zmiany w składzie zarządu.

Brak zmian w 2007 r.

#### **1.5.8.** Skład organu zarządzającego Cersanit Luksemburg S.a.r.l. na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
- Luxembourg Corporation Company S.A. z siedzibą w Luksemburgu – Menedżer Spółki
- T.C.G. Gestion S.A. z siedzibą w Luksemburgu – Menedżer Spółki
- Mirosław Jędrzejczyk – Menedżer Spółki.

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

#### **1.5.8.1.** Zmiany w składzie zarządu w 2007 r.

W dniu 10.04.2007 r. z Zarządu Spółki został odwołany Pan Mariusz Waniółka a w jego miejsce powołano jako Menedżera Spółki Pana Mirosława Jędrzejczyka.

#### **1.5.9.** Skład organu zarządzającego Cersanit Cypr Limited na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektorzy:
- Citco Cyprus Management Limited, 48, Themistokli Dervi, 'Centennial' Building Flat/Office 701, P.C. 1066 Nicosia, Cyprus – Dyrektor
- Pimiento Limited, 48, Themistokli Dervi, 'Centennial' Building Flat/Office 701, P.C. 1066 Nicosia, Cyprus – Dyrektor
- Mirosław Jędrzejczyk – Menedżer Spółki

#### **1.5.9.1.** Zmiany w 2007 r.

W dniu 11.04.2007 r. odwołano Pana Mariusza Waniółkę z funkcji Dyrektora a na jego miejsce powołano Pana Mirosława Jędrzejczyka.

#### **1.5.10.** Skład organu zarządzającego Cersanit UK Limited na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Mirosław Jędrzejczyk

#### **1.5.10.1.** Zmiany w składzie zarządu w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

#### **1.5.11.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego S.C. Cersanit Romania na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Rada Dyrektorów:
- 1. Piotr Mrowiec - Dyrektor Generalny
- 2. Artur Swiderski - Dyrektor ds. URiI
- 3. Daniel Ghimici - Dyrektor Finansowy

✓ Consiliul de Administratie (Rada Administracyjna)

1. Piotr Mrowiec - prezes
2. Jacek Marek - członek
3. Paweł Szewczyk - członek
4. Mieczysław Żebrowski - członek
5. Dariusz Wojtkowski - członek

**1.5.11.1.** Zmiany w składach organu zarządzającego i nadzorującego w 2007 r.

W 2007 roku powołano Radę Dyrektorów i obok Piotra Mrowca jako Dyrektora Generalnego weszli do Rady osoby wymienione wyżej tj. Artur Świdorski oraz Daniel Ghmici jako odpowiednio dyrektor ds. URiI i dyrektor finansowy.

W przypadku Rady Administracyjnej Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało w 2007 roku Octavia-na Banica a powołano jako członków rady Pana Pawła Szewczyka, Mieczysława Żebrowskiego i Dariusza Wojtkowskiego.

**1.5.12.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego LXIV S.a.r.l na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Zarząd Spółki:
- Luxembourg Corporation Company S.A. z siedzibą w Luksemburgu – Menedżer Spółki
  - T.C.G. Gestion S.A. z siedzibą w Luksemburgu – Menedżer Spółki

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

**1.5.12.1.** Zmiany w składzie organów zarządu i rady nadzorczej w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.13.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Cersanit West GmbH na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Grzegorz Saniawa

**1.5.13.1.** Zmiany w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.14.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego CRTV Limited na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektorzy:
- Citco Cyprus Management Limited, 48, Themistokli Dervi, 'Centennial' Building Flat/Office 701, P.C. 1066 Nicosia, Cyprus – Dyrektor
  - Pimiento Limited, 48, Themistokli Dervi, 'Centennial' Building Flat/Office 701, P.C. 1066 Nicosia, Cyprus – Dyrektor
  - Mirosław Jędrzejczyk – Menedżer Spółki

Spółka nie posiada organu nadzorczego.

**1.5.14.1.** Zmiany w składzie organów zarządu w 2007 r.

W dniu 11.04.2007 r. odwołano Pana Mariusza Waniolkę z funkcji Dyrektora a na jego miejsce powołano Pana Mirosława Jędrzejczyka.

**1.5.15. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Opoczno S.A. na dzień 31.12.2007 r.:**

- ✓ Zarząd Spółki:
  - Zbigniew Lange – Prezes Zarządu
- ✓ Rada Nadzorcza Spółki:
  - Mirosław Jędrzejczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
  - Grzegorz Saniawa – Członek Rady Nadzorczej
  - Tomasz Kalwat - Członek Rady Nadzorczej
  - Rafał Kwiatkowski - Członek Rady Nadzorczej
  - Barbara Stępień - Członek Rady Nadzorczej
  - Kazimierz Pacan - Członek Rady Nadzorczej

**1.5.15.1. Zmiany w składzie organów zarządu i rady nadzorczej w 2007 r.**

Obradująca w dniu 8 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o odwołaniu ze skutkiem na dzień 9 stycznia 2007 r. wszystkich dotychczasowych członków Zarządu Spółki, to jest: Prezesa Zarządu Mirosława Godlewskiego, Członka Zarządu Jacka Bagińskiego (Dyrektora ds. Ekonomicznych i Rozwoju) oraz Członka Zarządu Macieja Rybickiego (Dyrektora ds. Operacyjnych).

Jednocześnie w dniu 8 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze skutkiem na dzień 9 stycznia 2007 r. do Zarządu Spółki pana Artura Kłoczko na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 4 września 2007 r. pan Artur Kłoczko złożył pisemną rezygnację z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu Opoczno S.A. ze skutkiem na dzień 5 września 2007 r.

W dniu 4 września 2007 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Opoczno S.A. pana Zbigniewa Lange ze skutkiem na dzień 5 września 2007 r.

W dniu 8 stycznia 2007 r. członkowie Rady Nadzorczej Spółki Ryszard Wojtkowski, Piotr Augustyniak oraz Jan Kryjak złożyli rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Opoczno S.A.

W dniu 13 lutego 2007 r. złożyli pisemne rezygnacje z pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Opoczno S.A., ze skutkiem na dzień 12 lutego 2007 r.: Zbigniew Bodnar i Zbigniew Sadura.

Obradujące w dniu 19 lutego 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Opoczno S.A. panów: Zbigniewa Prokopowicza, Mariana Czakańskiego, Macieja Grelowskiego, Jacka Koczwarę i Jacka Petrykę, jednocześnie NWZA podjęło uchwały o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Opoczno S.A. panów: Mirosława Jędrzejczyka, Tomasza Kalwata, Rafała Kwiatkowskiego i Grzegorza Saniawę.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Opoczno S.A., które odbyło się w dniu 29 czerwca 2007 r. upłynęła kadencja dwóch członków Rady Nadzorczej, wybranych przez pracowników Spółki tj. Bożeny Kornety oraz Zbigniewa Koćmiela. Jednocześnie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Opoczno S.A. rozpoczęła się 3-letnia kadencja dwóch nowych członków Rady Nadzorczej Opoczno S.A., tj. Barbary Stępień i Kazimierza Pacana, wybranych przez pracowników Spółki w dniu 16 kwietnia 2007 r. w wyborach bezpośrednich i powszechnych zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu Opoczno S.A.

**1.5.16. Skład organu zarządzającego i nadzorczego Avtis LLC na dzień 31.12.2007 r.:**

- ✓ Dyrektor:
  - Marcin Rybarczyk

**1.5.16.1. Zmiany w 2007 r.**

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.17.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Zolotoy Iris LLC na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Marcin Rybarczyk

**1.5.17.1.** Zmiany w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.18.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Lira Trade LLC na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Mariusz Barankiewicz

**1.5.18.1.** Zmiany w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.19.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Tiles Trading LLC na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Mariusz Barankiewicz

**1.5.20.1.** Zmiany w składzie organów zarządu i rady nadzorczej w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.5.20.** Skład organu zarządzającego i nadzorczego Frianovo Ceramic Faktory LLC na dzień 31.12.2007 r.:

- ✓ Dyrektor:
- Marcin Rybarczyk

**1.5.21.1.** Zmiany w 2007 r.

Brak zmian w 2007 r.

**1.6 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

**1.6.1.** Zgodnie z zapisami statutowymi Cersanit S.A. zarząd jest jedno- lub wieloosobowy, i jest powoływany oraz odwoływany przez radę nadzorczą; ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków zarządu.

Kadencja zarządu trwa trzy lata. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez radę nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na umotywowany pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez WZA. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są:

- a/ prezes zarządu – jednoosobowo,
- b/ dwóch członków zarządu – łącznie,
- c/ ewentualnie ustanowiony prokurent wraz z członkiem zarządu – łącznie.

Wobec Spółki członkowie Zarządu podlegają ograniczeniom ustanowionym w Statucie, Regulaminie Zarządu, uchwałach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz w kodeksie spółek handlowych.

Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z działalnością Spółki, przy czym w sprawach oznaczonych w Statucie oraz przepisach kodeksu spółek handlowych Zarząd może być zobowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Przy podejmowaniu uchwał Zarządu w przypadku równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

**1.6.2.** Zgodnie z zapisami statutowymi Cersanit II S.A. oraz Cersanit III S.A. zarząd jest jedno- lub wieloosobowy, i jest powoływany oraz odwoływany przez radę nadzorczą; ten sam organ statutowy ustala również warunki pracy i płacy członków zarządu.

Kadencja zarządu trwa trzy lata. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez radę nadzorczą przed upływem kadencji, w szczególności na umotywowany pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego lub w przypadku nie udzielenia zarządowi absolutorium z wykonywania obowiązków za zakończony rok obrotowy przez WZA. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są:

- a/ prezes zarządu – jednoosobowo,
  - b/ dwóch członków zarządu – łącznie,
  - c/ ewentualnie ustanowiony prokurent wraz z członkiem zarządu – łącznie.
- Oświadczenia woli i inne dyspozycje w imieniu spółki, powodujące jednorazowo powstanie zobowiązania wartości ponad 250.000 złotych lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, wymagają przed dokonaniem przez zarząd uzyskania pisemnej, wiążącej decyzji rady nadzorczej. Zarząd jest także zobowiązany do uzyskiwania każdorazowo zgody rady nadzorczej w sprawach nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Do kompetencji zarządu należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością spółki, które postanowieniami statutu lub przepisami KSH nie zostały zastrzeżone do kompetencji WZA lub rady nadzorczej.

**1.6.3.** Zgodnie z aktem założycielskim Cersanit I Sp. z o.o. jest jedno- lub wieloosobowy, i jest powoływany oraz odwoływany przez zgromadzenie wspólników; zgromadzenie wspólników ustala również warunki pracy i płacy członków zarządu. Kadencja zarządu trwa trzy lata. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być w każdej chwili odwołani przed upływem kadencji. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są:

- a/ prezes zarządu – jednoosobowo,
  - b/ dwóch członków zarządu – łącznie,
  - c/ ewentualnie ustanowiony prokurent wraz z członkiem zarządu – łącznie.
- Oświadczenia woli i inne dyspozycje w imieniu spółki, powodujące jednorazowo powstanie zobowiązania wartości ponad 250.000 złotych lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, wymagają przed dokonaniem przez zarząd uzyskania zgody Zgromadzenia Wspólników. Zarząd jest także zobowiązany do uzyskiwania każdorazowo zgody ZW w sprawach nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Do kompetencji zarządu należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością spółki, które postanowieniami statutu lub przepisami KSH nie zostały zastrzeżone do kompetencji ZW.

**1.6.4.** Zgodnie z umową spółki Cersanit IV Sp. z o.o. Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy do 4 (czterech) członków Zarządu. Zarząd powołuje uchwałą Zgromadzenie Wspólników. Zarząd powoływany jest na okres 5 (pięciu) lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego Zarząd powoływany jest na okres wspólnej kadencji. zgromadzenie wspólników ustala również warunki pracy i płacy członków zarządu. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być w każdej chwili odwołani przed upływem kadencji. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są:

- a/ prezes zarządu – jednoosobowo,

- b/ dwóch członków zarządu – łącznie,
- c/ ewentualnie ustanowiony prokurent wraz z członkiem zarządu – łącznie.

Oświadczenia woli i inne dyspozycje w imieniu spółki, powodujące jednorazowo powstanie zobowiązania wartości ponad 1.000.000,00 złotych lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, wymagają przed dokonaniem przez zarząd uzyskania zgody Zgromadzenia Wspólników. Zarząd jest także zobowiązany do uzyskiwania każdorazowo zgody ZW w sprawach nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Do kompetencji zarządu należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością spółki, które postanowieniami statutu lub przepisami KSH nie zostały zastrzeżone do kompetencji ZW.

**1.6.5.** Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. oraz Cersanit Ukraina Sp. z o.o. organem zarządzającym spółki jest rada dyrektorów. Członkowie rady dyrektorów są powoływani oraz odwoływani przez zgromadzenie udziałowców; zgromadzenie udziałowców ustala również warunki pracy i płacy członków rady dyrektorów. Członkowie rady dyrektorów są powołani na czas nieoznaczony i mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą zgromadzenia udziałowców. Rada dyrektorów kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisuje w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważnieni są:

- a/ dyrektor generalny – jednoosobowo,
- b/ dwóch członków rady dyrektorów – łącznie.

Oświadczenia woli i inne dyspozycje w imieniu spółki Cersanit Ukraina Sp. z o.o. powodujące jednorazowo powstanie zobowiązania wartości co najmniej 60.000 UAH lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, wymagają przed dokonaniem przez radę dyrektorów uzyskania zgody zgromadzenia udziałowców wyrażonej w formie uchwały.

Do kompetencji rady dyrektorów Cersanit Ukraina Sp. z o.o. należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością spółki, które postanowieniami statutu lub przepisami prawa nie zostały zastrzeżone do kompetencji zgromadzenia udziałowców.

W przypadku Cersanit Invest Sp. z o.o.:

- ) do składania oświadczeń woli i innych dyspozycji w imieniu spółki, powodujących jednorazowo powstanie zobowiązania o wartości do 50.000 UAH lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, uprawniony jest członek rady dyrektorów;
- ) do składania oświadczeń woli i innych dyspozycji w imieniu spółki, powodujących jednorazowo powstanie zobowiązania o wartości powyżej 50.000 UAH do 100.000 UAH, lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, uprawnieni są dwaj członkowie rady dyrektorów łącznie;
- ) do składania oświadczeń woli i innych dyspozycji w imieniu spółki, powodujących jednorazowo powstanie zobowiązania o wartości powyżej 100.000 UAH do 250.000 UAH, lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, uprawnieni są trzej członkowie rady dyrektorów łącznie;
- ) oświadczenia woli i inne dyspozycje w imieniu spółki, powodujące jednorazowo powstanie zobowiązania o wartości powyżej 250.000 UAH lub wykonanie takiego zobowiązania, powstałego z innych zdarzeń, wymagają przed dokonaniem przez radę dyrektorów uzyskania zgody zgromadzenia udziałowców wyrażonej w formie uchwały.

Do kompetencji rady dyrektorów Cersanit Invest Sp. z o.o. należą wszystkie sprawy związane z bieżącą działalnością spółki, które postanowieniami statutu lub przepisami prawa nie zostały zastrzeżone do kompetencji zgromadzenia udziałowców.

**1.6.6.** Zgodnie z aktem założycielskim Cersanit Luxembourg S.a r.l., spółka zarządzana jest przez zarząd, który tworzą trzej menedżerowie spółki. Menedżerowie są powoływani oraz odwoływani przez zgromadzenie wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez zgromadzenie wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważnieni są trzej menedżerowie spółki łącznie.

**1.6.7.** Zgodnie z aktem założycielskim Cersanit Cyprus Limited, spółka zarządzana jest przez zarząd, który tworzą trzej dyrektorzy spółki. Dyrektorzy są powoływani oraz odwoływani przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest każdy dyrektor spółki samodzielnie.

**1.6.8.** Zgodnie z aktem założycielskim Cersanit UK Limited, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.9.** Zgodnie ze statutem S.C. Cersanit Romania (dawniej Romanceram S.A.), zarząd Spółki jest reprezentowany przez Radę Dyrektorów, która zarządza przedsiębiorstwem Spółki we wszystkich aspektach jego działalności niezastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Rady Administracyjnej oraz reprezentuje spółkę w stosunkach z osobami trzecimi. W ramach rady dyrektorów Dyrektor Generalny jest uprawniony do działania samodzielnego w granicach przyznanych kompetencji a w razie nieobecności Dyrektora Generalnego jego kompetencje przysługują 2 (dwóm) Dyrektorom-członkom Rady dyrektorów, którzy muszą działać łącznie.

W szczególności Rada Dyrektorów a w ramach niej Dyrektor Generalny samodzielnie lub pod nieobecność Dyrektora Generalnego 2 członków rady dyrektorów działających łącznie składa oświadczenia woli i wiedzy w imieniu spółki w stosunku do osób trzecich we wszystkich sprawach związanych z działalnością spółki, zarówno w sprawach sądowych jak też pozasądowych.

**1.6.10.** Zgodnie ze statutem Opoczno S.A., Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki.

Zarząd działa na podstawie Statutu, przepisów powszechnie obowiązującego prawa, w tym KSH, a także na podstawie wewnętrznych aktów normatywnych, ze szczególnym uwzględnieniem Regulaminu Zarządu. Regulamin Zarządu jest uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, w przypadku Zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu bądź jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zgodnie ze Statutem, Zarząd Spółki jest jedno- lub wieloosobowy. Zarząd lub poszczególnych jego członków powołuje, odwołuje i zawiesza Rada Nadzorcza Spółki, która wybiera Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i Członków Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata, przy czym członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, co nie wyłącza prawa do wcześniejszego odwołania każdego z członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem jest zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ostatni rok kadencji Zarządu. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji, w tym w szczególności na piśmie wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/3 część kapitału zakładowego Spółki lub w wyniku podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o nieudzielaniu Zarządowi pokwitowania z wykonywania obowiązków w zakończonym roku obrotowym.

**1.6.11.** Zgodnie z aktem założycielskim LXIV S.a r.l., spółka zarządzana jest przez zarząd, który tworzą trzej menedżerowie spółki. Menedżerowie są powoływani oraz odwoływani przez zgromadzenie wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez zgromadzenie wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważnieni są trzej menedżerowie spółki łącznie.

**1.6.12.** Zgodnie z aktem założycielskim CRTV Limited, spółka zarządzana jest przez zarząd, który tworzą trzej dyrektorzy spółki. Dyrektorzy są powoływani oraz odwoływani przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest każdy dyrektor spółki samodzielnie.

**1.6.13.** Zgodnie z aktem założycielskim Cersanit West GmbH, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.14.** Zgodnie z aktem założycielskim Avtis, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.15.** Zgodnie z aktem założycielskim Lira Trade, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie. Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.16.** Zgodnie z aktem założycielskim Frianovo Ceramic Factory, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.17.** Zgodnie z aktem założycielskim Tiles Trading, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.6.18.** Zgodnie z aktem założycielskim Zolotoy Iris, spółka zarządzana jest przez zarząd, w skład którego wchodzi obecnie jeden Dyrektor. Dyrektor jest powoływany oraz odwoływany przez wspólników. Zarząd lub poszczególni jego członkowie mogą być odwołani przez wspólników w każdym czasie.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością przedsiębiorstwa i reprezentuje je na zewnątrz, składa oświadczenia i podpisy w imieniu spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisów w imieniu spółki upoważniony jest samodzielnie Dyrektor spółki.

**1.7. Wszelkie umowy zawarte między Cersanit S.A. lub spółkami zależnymi, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia lub przejęcia.**

Powyższe umowy nie występują.

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

### **2.1. Bilans**

Suma bilansowa na dzień 31.12.2007 r. zamknęła się kwotą 2.477.017 tys. zł, co stanowi 52% wzrost w porównaniu z końcem 2006 r.

#### Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2007 r. wynosiły 1.363.039 tys. zł i wzrosły o 57% w porównaniu z końcem 2006 r. Aktywa trwałe stanowiły 55% aktywów ogółem Grupy. Najważniejszą grupą aktywów trwałych były rzeczowe aktywa trwałe, które stanowiły 78% aktywów trwałych ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2007 r. wyniosły 1.113.977 tys. zł i stanowiły 45% aktywów ogółem; aktywa obrotowe wzrosły o 45% w porównaniu z końcem 2006 r. Na aktywa obrotowe składały się głównie:

należności krótkoterminowe stanowiące 40% aktywów obrotowych ogółem, inwestycje krótkoterminowe (35% aktywów obrotowych) oraz zapasy, które stanowiły 24% aktywów obrotowych Grupy.

#### Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 31.12.2007 r. wynosił 1.002.740 tys. zł, co oznacza wzrost o 35% w porównaniu z końcem 2006 r. Kapitał własny stanowił 40% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2007 r. 1.474.277 tys. zł i wzrosły o 65% w porównaniu z końcem 2006 r. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 35% zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem, przy czym zwiększyły się w porównaniu z końcem 2006 r. o 35%. Zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 63% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy i wzrosły w ciągu 2007 r. o 103%.

Wartość księgowa na akcję wzrosła z 5,59 zł na 31.12.2006 r. do 7,54 na koniec 2007 r., co oznacza wzrost o 35%.

### **2.2. Rachunek zysków i strat**

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Cersanit za 2007 r. wyniosły 1.455.222 tys. zł, co stanowi wzrost o 91% w porównaniu z rokiem 2006.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 232.058 tys. zł i był wyższy w porównaniu z rokiem 2006 o 35%, natomiast zysk netto wyniósł 139.088 tys. zł, co oznacza spadek o 5% w porównaniu z rokiem 2006.

Zysk netto na akcję wyniósł 1,05 zł wobec 1,10 zł w 2006 r.

### **2.3. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rok obrotowy rozpoczęto stanem środków pieniężnych 414.376 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły 173.769 tys. zł. Poza zyskiem brutto (164.949 tys. zł), największe znaczenie dla ww. przepływów miały: amortyzacja (92.508 tys. zł) oraz wzrost stanu należności z wyjątkiem zaliczek na wartości niematerialne i środki trwałe oraz należności z tytułu podatku dochodowego (minus 98.149 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 619.453 tys. zł. Najważniejszymi pozycjami w tym zakresie były wydatki na aktywa finansowe w wysokości 423.218 tys. zł oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, które osiągnęły poziom 199.605 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 415.780 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały: po stronie wpływów - zaciągnięcie kredytów i pożyczek na sumę 629.088 tys. zł oraz emisja dłużnych papierów wartościowych na kwotę 73.952 tys. zł, zaś po stronie wydatków - spłata kredytów i pożyczek w wysokości 240.414 tys. zł oraz spłata odsetek na sumę 46.639 tys. zł.

Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła minus 25.519 tys. zł, przy czym przepływy pieniężne netto razem wyniosły minus 29.905 tys. zł, zaś zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych wyniosła 4.386 tys. zł.

Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 388.857 tys. zł.

### **3. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność gospodarczą i osiągnięte wyniki finansowe Cersanit S.A. oraz Grupy Cersanit w 2006 roku, oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdań finansowych za 2006 r. Przewidywany rozwój Cersanit S.A. oraz Grupy Cersanit.**

### Czynniki i zdarzenia

1) W 2007 r. czynnikiem mającym znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe było zwiększenie nakładów inwestycyjnych na rozwój Grupy Kapitałowej.

W dniu 3 stycznia 2007 r. rozliczona została transakcja nabycia przez Cersanit S.A. 7.965.181 sztuk akcji Opoczno S.A., co stanowi 48,42% kapitału zakładowego Opoczno S.A. w Opocznie i odpowiada 7.965.181 głosom, co stanowi 48,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Opoczno S.A. Nabycie akcji było wynikiem ogłoszenia w dniu 25 września 2006 roku i przeprowadzenia przez Cersanit S.A. wezwania do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji spółki Opoczno S.A. Akcje zostały nabyte po cenie 33,50 złotych za jedną akcję, co daje sumaryczną wartość transakcji w wysokości 266.833.563,50 PLN. Wartość nominalna akcji wynosi 10 PLN każda, co daje łączną sumaryczną wartość nominalną nabywanych akcji w wysokości 79.651.810,00 złotych.

W 2007 r. dokonane zostało podwyższenie kapitału zakładowego S.C. Cersanit Romania S.A. (poprzednia nazwa: Romanceram S.A.) z kwoty 3,67mln RON do kwoty 12,39 mln RON, co stanowiło równowartość w walucie polskiej odpowiednio 4,23 mln PLN i 14,28 PLN, wg kursu średniego NBP z dnia 21 lutego 2007 r. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 3.563.339 akcji, z których Cersanit S.A. objął 77,86%, czyli 2.774.354 akcji. W dniu 2 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. nabył kolejne akcje S.C. Cersanit Romania S.A. stanowiące 20,30% kapitału zakładowego spółki. Cena nabycia powyższych akcji wyniosła 4,37 mln RON, co stanowiło równowartość 5,05 mln PLN wg kursu średniego NBP z dnia 28 marca 2007 r. Obecnie Cersanit S.A. posiada 4.923.414 akcji S.C. Cersanit Romania S.A., stanowiących 99,36% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 4.923.414 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, które stanowią 99,36 % ogólnej liczby głosów.

Ponadto, w dniu 9 października 2007 r. Cersanit S.A. nabył 100% akcji rosyjskich spółek: Avtis LLC, Zolotoy Iris LLC, Tiles Trading LLC, Lira Trade LLC i Frianovo Ceramic Factory LLC za łączną kwotę 43,48 mln EUR, co stanowiło równowartość 163,28 mln PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 9 października 2007 r.

2) Czynnikiem mającym znaczący wpływ na osiągnięty w okresie I – IV kw. 2007 r. wynik finansowy Grupy były zmiany kursu złotego w stosunku do USD, EUR i GBP, tj. głównych zagranicznych walut rozliczeniowych Grupy.

Cersanit S.A. zwiększał w 2007 r. pozycję walutową w USD. Saldo dolarowe Spółki we wrześniu 2007 r. przekroczyło poziom 74 mln USD. Środki te gromadzone były głównie w celu sfinansowania transakcji nabycia spółek rosyjskich zajmujących się produkcją i sprzedażą płytek ceramicznych marki LIRA (por. pkt II. 1). Łączna wartość ujemnych różnic kursowych wyniosła w okresie I – IV kw. 2007 r. per saldo (nadwyżka różnic kursowych ujemnych nad dodatnimi) 33,3 mln PLN.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik Grupy w 2007 r. były koszty dłużnego finansowania rozwoju Grupy, nie odnoszone na wartość realizowanych projektów, tj. przede wszystkim odsetki od kredytu na nabycie akcji Opoczno S.A., a także na nabycie akcji Romanceram S.A., oraz na finansowanie projektu ukraińskiego (budowa fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych). Koszty te osiągnęły poziom 17,5 mln PLN.

Z dynamicznym rozwojem Grupy związane były również koszty operacyjne o charakterze jednorazowym (doradztwo, badanie rynku, analizy prawne), podobnie jak koszty dłużnego finansowania rozwoju nie zwiększające wartości nowych projektów.

Wśród kosztów tych największe znaczenie mają koszty akwizycji Opoczno S.A. oraz koszty związane z ekspansją na rynku rosyjskim i rumuńskim. Koszty te wyniosły w ww. okresie 14,0 mln PLN.

### Przewidywany rozwój Cersanit S.A. i Grupy Kapitałowej

W 2008 r. Emitent planuje ukończenie I etapu budowy fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych koło Nowogradu Wołyńskiego na Ukrainie oraz rozbudowę mocy produkcyjnych obu fabryk do 2 mln szt. ceramiki sanitarnej i 12 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych rocznie. Inwestycja finansowana będzie w przeważającej części z kredytu bankowego oraz ze środków własnych. Łączna wartość projektu inwestycyjnego (etap pierwszy, którego zakończenie planowane jest na I półrocze 2008 r. oraz wspomniana rozbudowa mocy produkcyjnych) szacowana jest na około 135 mln EUR.

Ponadto, w 2008 r. planowane jest zakończenie rozbudowy mocy produkcyjnych S.C. Cersanit Romania S.A. (zwiększenie zdolności wytwórczych z 650 tys. szt. do 1 mln szt. ceramiki sanitarnej rocznie). Zakończenie inwestycji planowane jest na I półrocze 2008 r. Łączna wartość inwestycji szacowana jest na około 12,5 mln EUR. Projekt finansowany jest ze środków własnych.

Biorąc pod uwagę obecne zaawansowanie obu projektów, Zarząd planuje ukończenie budowy i oddanie do użytku fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie, oraz rozbudowy mocy produkcyjnych S.C. Cersanit Romania S.A. w ww. terminie.

Poza wymienionymi inwestycjami prowadzone są inwestycje umożliwiające podmiotom Grupy utrzymanie pełnego poziomu mocy produkcyjnych.

#### **4. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej Cersanit ogółem, a także zmianach w tym zakresie w roku obrotowym 2007.**

Ofertę asortymentową Grupy Kapitałowej Cersanit można podzielić na trzy podstawowe grupy obejmujące:

1. Płytki ceramiczne i gresy,
2. Ceramikę sanitarną,
3. Artykuły okołoceramiczne (meble łazienkowe, wanny akrylowe, kabiny prysznicowe i brodziki).

Ofertę produktową uzupełniają zestawy podtynkowe, uzupełniające serie ceramiki sanitarnej, akcesoria do wanien czy zestawy urządzeń zmniejszających bariery w łazienkach i sanitariatach dla osób niepełnosprawnych. W 2007 r. Grupa Cersanit dystrybuowała produkty, towary i materiały pod markami Cersanit i Opoczno, które są markami sztandarowymi oraz Dvarcioniu Keramika i Lira.

Produkty Grupy charakteryzują się wysoką funkcjonalnością, łatwym i prostym montażem, a także różnorodnym wzornictwem i kolorystyką. Grupa kompleksowo rozwija swoją ofertę asortymentową, tak aby konsument, prowadząc określone prace remontowe lub wykończeniowe, mógł korzystać wyłącznie z produktów oferowanych przez Grupę.

Oferta handlowa sygnowana samą tylko marką Cersanit obejmuje:

- 60 kolekcji płytek ceramicznych,
- 50 linii gresów (szkliwionych, zdobionych i technicznych),
- 15 kompletnych serii ceramiki sanitarnej, w tym 4 produkowane w fabryce w Rumunii,
- 19 kolekcji mebli łazienkowych,
- 35 modeli wanien akrylowych,
- 26 modeli kabin prysznicowych.

Pod marką Opoczno Grupa oferuje:

- 62 kolekcje płytek ściennie-podłogowych,
- 53 linie gresów (szkliwionych, zdobionych i technicznych).

Uzupełnieniem portfela marek Grupy Kapitałowej Cersanit są:

- litewska marka Dvarcioniu Keramika, oferująca 15 kolekcji płytek ceramicznych i 7 linii gresów,
- marka Lira - marka w Federacji Rosyjskiej zawierająca 58 kolekcji płytek ceramicznych, oraz 2 linie gresów.

W 2007 r. do oferty asortymentowej Grupy Kapitałowej Emitenta wprowadzono:

- 21 nowych kolekcji płytek ceramicznych,
- 9 kolekcji gresów w tym 6 kolekcji dedykowanych,
- 10 nowych produktów z grupy ceramiki sanitarnej,
- 2 kolekcje mebli łazienkowych,
- 2 modele kabin prysznicowych,
- 5 modeli wanien,
- nowe rozwiązania zestawów podtynkowych,
- nowe zestawy dekoracyjne.

Kolekcja płytek ceramicznych Symfonia zdobyła w styczniu 2008 r. w trakcie Międzynarodowych Targów Poznańskich BUDMA tytuł Perły Ceramiki UE 2007. Podczas zorganizowanych w Poznaniu targów Firma Cersanit otrzymała od ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku kolejne wyróżnienie za szczególne osiągnięcia marketingowe na rynku materiałów budowlanych w 2007 r., natomiast Opoczno S.A. otrzymało tytuł Budowlanej Marki Roku 2007 w kategorii płytki ceramiczne.

## Płytki ceramiczne

Asortyment produktów Grupy obejmuje 195 kolekcji płytek ceramicznych i 112 linii płytek gresowych we wszystkich głównych kategoriach tego typu wyrobów. W produkcji płytek Grupa korzysta z nowoczesnych rozwiązań technologicznych. Umożliwia to wydajną i stabilną produkcję bez przestojów oraz ograniczenie kosztów produkcji dzięki niskiemu zużyciu surowca. Na wszystkich etapach produkcji prowadzona jest szczegółowa kontrola jakości umożliwiającą wczesną eliminację błędów i zachowanie wysokiej jakości produktów. Opracowywane wysoko wydajne mieszanki glin i skaleni, które znajdują zastosowanie w produkcji płytek, pozwalają otrzymać oprócz bardzo dobrych parametrów technicznych gotowego produktu (wytrzymałość na pęknięcia, twardość, odporność na ścieranie) również produkt o szczególnych walorach estetycznych. Przykładem mogą być tu płytki imitujące naturalne drewno. Uzupełnieniem szerokiej oferty płytek jest szereg ozdobnych dekorów. Wszystkie te produkty charakteryzują się wysoką dbałością o szczegóły stanowiące o estetyce produktu finalnego.

Grupa na bieżąco wprowadza do sprzedaży nowe serie wyrobów. Poszczególne serie różnią się między sobą kształtem, wzorem oraz kolorystyką płytek. Produkcja skoncentrowana jest głównie na płytkach o formatach średniej wielkości, ze względu na fakt, iż mają one największy udział w rynku (zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym).

Znaczny wzrost wolumenu produkcji płytek ceramicznych Grupy Kapitałowej Cersanit, który nastąpił w 2007 r. wynikał z działań konsolidacyjnych Grupy. Zakup na początku 2007 r. 48,42% akcji Opoczno S.A. oraz nabycie w październiku 2007 r. pięciu spółek rosyjskich, zajmujących się produkcją i sprzedażą płytek ceramicznych w Rosji spowodowało wzrost mocy produkcyjnych Grupy z 19 mln m<sup>2</sup> w 2006 r. do ok. 57 mln m<sup>2</sup> na koniec roku 2007. Nowy zakład produkcyjny wybudowany od podstaw w Czyżywce na Ukrainie, po uruchomieniu produkcji planowanym na I półrocze 2008 r., zwiększył wielkość produkcji Grupy o kolejne 7 mln m<sup>2</sup>.

Przychody ze sprzedaży płytek ceramicznych i gresów charakteryzują się w ostatnich latach znaczną dynamiką wzrostu i w 2007 r. stanowiły ponad 67,7% ogółu przychodów netto ze sprzedaży Grupy.

W 2007 r. Grupa Cersanit sprzedała 51,7 mln m<sup>2</sup> płytek ceramicznych.

## Ceramika sanitarna

Krajowy producent ceramiki sanitarnej Cersanit IV Sp. z o.o. produkuje 11 kompletnych serii asortymentowych ceramiki sanitarnej, natomiast spółka S.C. Cersanit Romania S.A w ofercie handlowej posiada 4 kompletne serie ceramiki sanitarnej oraz tzw. ofertę uzupełniającą (pojedyncze serie wybranych wyrobów). Wszystkie produkty ceramiki sanitarnej Grupy firmowane są marką Cersanit.

Produkty charakteryzują się optymalnymi parametrami wyrównania powierzchni, niską nasiąkliwością wodną oraz odpornością na obciążenia, co w znacznym stopniu podnosi ich trwałość. Dodatkowym walorem ceramiki sanitarnej Grupy, wyróżniającym ją na rynku, jest śnieżnobiały kolor uzyskany poprzez zastosowanie odpowiednich mieszanek surowcowych oraz nowoczesnych technologii. Produkty Grupy spełniają najwyższe wymagania krajowych i światowych norm bezpieczeństwa. Posiadają także wymagane atesty higieniczne. Zastosowane w zestawach rozwiązania przeznaczone są do łazienek i sanitariatów publicznych (w tym także dostosowanych do potrzeb osób niepełnosprawnych), sanatoriów, gabinetów odnowy biologicznej, szpitali oraz wyposażenia łazienek klientów indywidualnych poruszających się na wózku inwalidzkim lub osób starszych mających trudności w poruszaniu się.

W 2007 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży 10 nowych produktów z grupy ceramiki sanitarnej.

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

W 2007 r. Grupa Cersanit sprzedała 3.963 tys. szt. ceramiki sanitarnej.

## Pozostałe artykuły łazienkowe

W ofercie handlowej, poza wspomnianym wyżej asortymentem, który w 2007 r. wygenerował ok. 88% przychodów Grupy, znajdują się również inne artykuły służące wyposażeniu łazienki, m.in.: meble łazienkowe, wanny i brodziki akrylowe, oraz kabiny prysznicowe.

Oferta Grupy Cersanit aktualnie obejmuje 19 kolekcji mebli łazienkowych. W 2007 roku oferta handlowa została rozszerzona o 2 nowe kolekcje.

Na koniec 2007 r. oferta handlowa Grupy Cersanit obejmowała 35 modeli w segmencie wanien akrylowych i 26 modeli kabin prysznicowych. W 2007 r. ofertę wzbogacono o 5 modeli wanien i 2 modele kabin prysznicowych.

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

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

Asortymentowa struktura sprzedaży  
Grupy Cersanit w 2007 r.

| Wyszczególnienie             | Wartość (w tys. zł.) | Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem (%) |
|------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|
| Płytki (z dekoracjami)       | 985 486 713          | 67,7%                                        |
| Ceramika                     | 300 280 553          | 20,6%                                        |
| Pozostałe towary i materiały | 169 454 648          | 11,6%                                        |

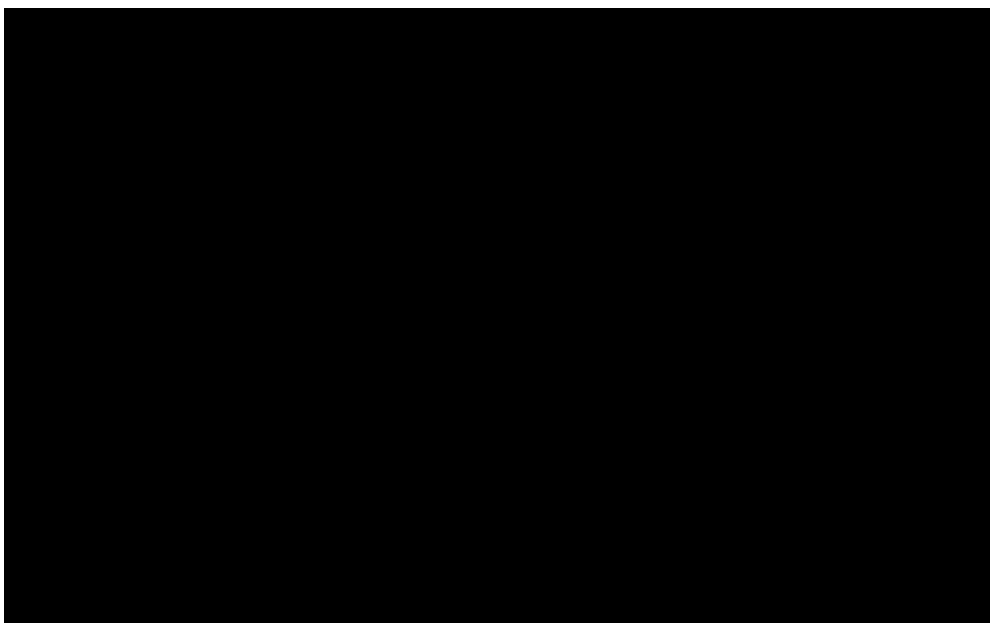
##### **5. Informacje o rynkach zbytu, w podziale na krajowe i zagraniczne oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub kilku odbiorców i dostawców.**

W 2007 r. Grupa Cersanit kontynuowała sprzedaż towarów na rynku krajowym oraz na licznych rynkach zagranicznych. Głównym rynkiem zbytu Grupy jest Polska. W 2007 r. udział przychodów ze sprzedaży krajowej kształtował się na poziomie 55,6% w przychodach netto ogółem Grupy.

Na pozycję Grupy w znacznym stopniu wpływa sprzedaż zagraniczna. W 2007 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej osiągnęły poziom 646,2 mln zł i były wyższe od przychodów ze sprzedaży zagranicznej osiągniętych w roku 2006 o 109%. Wzrósł także udział sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem Grupy – z 41% w 2006 r. do 44% w roku 2007. Wzrost udziału przychodów ze sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży ogółem Grupy wynika przede wszystkim z realizowanych za granicą projektów inwestycyjnych oraz z rozbudowy krajowych mocy wytwórczych.

Grupa prowadzi sprzedaż swoich produktów do ponad 30 krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej. Największą część sprzedaży zagranicznej w 2007 r. stanowiła sprzedaż na rynkach Unii Europejskiej - 55%. Najważniejsze rynki unijne dla Grupy Cersanit w 2007 r. to: Litwa, Rumunia, Estonia, Czechy, Słowacja, Węgry, Łotwa czy Niemcy. Istotna część sprzedaży realizowana jest również na rynkach Wielkiej Brytanii i Irlandii oraz krajów skandynawskich.

Znacząca część sprzedaży zagranicznej Grupy kierowana jest do Rosji i krajów byłego Związku Radzieckiego (Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Uzbekistan). W 2007 r. sprzedaż na te rynki stanowiła ponad 43% sprzedaży zagranicznej Grupy Cersanit.



Struktura sprzedaży zagranicznej Grupy Cersanit za 2007 r.

| Kraje                                                             | Udział %      |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|
| Ukraina, Rosja, Białoruś, Uzbekistan, Kazachstan                  | 43,4%         |
| Litwa, Łotwa, Estonia                                             | 22,6%         |
| Czechy, Węgry, Słowacja, Austria, Szwajcaria                      | 14,9%         |
| Rumunia, Bułgaria, Grecja, Cypr, Mołdawia, kraje byłej Jugosławii | 10,3%         |
| Niemcy, Francja, kraje Beneluxu                                   | 4,0%          |
| Wielka Brytania, Irlandia, kraje skandynawskie                    | 3,4%          |
| Pozostałe kraje                                                   | 1,3%          |
| <b>Razem</b>                                                      | <b>100,0%</b> |

Dostawcy Grupy Kapitałowej, to przede wszystkim dostawcy surowców, towarów, usług i energii niezbędnych w procesach produkcji. Grupa Cersanit posiada dobrze rozwiniętą i zdywersyfikowaną bazę dostawców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Większość zakupów dokonywana jest u dostawców krajowych. Są to głównie podmioty dostarczające energię elektryczną, gaz (szeroko wykorzystywany w procesach produkcji) oraz surowce takie jak: skalenie, gliny, mączki kwarcowe, piasek, płyty akrylowe, szkło do kabin, płyty meblowe, profile aluminiowe, żywice, farby czy włókna szklane. Na rynku krajowym dokonywany jest również zakup opakowań (kartonów, folii i palet) oraz usług transportowych. Część dostawców krajowych to spółki wchodzące w skład koncernów działających na rynku europejskim i światowym.

Zakupy u dostawców zagranicznych obejmują głównie materiały o wyższej jakości gatunkowej, takie jak: niektóre surowce skaleniowe oraz szeroko wykorzystywane w procesach produkcji komponenty dodatkowe, tj.: szkliva, barwniki, engoby i upłynniacze. Są one importowane z krajów europejskich takich jak: Czechy, Hiszpania, Norwegia czy Włochy w związku z ograniczonymi możliwościami krajowej podaży

takich gatunków surowców. Na rynkach zagranicznych Grupa Cersanit zaopatruje się również w usługi związane z serwisowaniem urządzeń (regeneracja stempli i form, zakup części zamiennych).

Decydujący udział w strukturze zaopatrzenia ma zakup podstawowych surowców do produkcji płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej. Należą do nich: materiały plastyczne (gliny, betonity, ily, kaoliny), materiały nieelastyczne (piaski, talki, wapienie, magnezyty, skalenie) oraz różnego rodzaju związki chemiczne.

Zapotrzebowanie na surowce do produkcji płytek ceramicznych Grupa zaspakaja wśród krajowych producentów kopalin surowców mineralnych, skoncentrowanych w województwie dolnośląskim i świętokrzyskim w bliskim sąsiedztwie zakładów produkcyjnych. Ponadto, należy zaznaczyć, iż ok. 40% materiałów plastycznych wykorzystywanych w produkcji przez zakłady produkcyjne Opoczno pochodzi z własnych złóż gliny: „Chelsty” i „Paszkowice”.

Największym dostawcą Grupy jest spółka PGNiG S.A., która jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce (surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach gazowych). Ponadto struktura dostawców Grupy jest zróżnicowana i nie powoduje uzależnienia. Specyfika rynku dostaw daje spółkom Grupy możliwości dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Zakupy od żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej nie przekraczały 10% wartości zakupów Grupy w 2007 r. Poza PGNiG S.A. do największych dostawców Grupy Emitenta zalicza się Endeka Ceramics S.A. (szkliva, engoby, barwniki) oraz QuimiCer Polska Sp. z o.o. (dostawca fryty - surowca do produkcji płytek).

Dodatkowo w celu zabezpieczenia ciągłości oraz jakości dostaw, spółki produkcyjne zawierają długoterminowe umowy z istotnymi kontrahentami. Kontrahenci ci dostarczają w szczególności surowce niezbędne do produkcji wyrobów ceramicznych. Surowce skaleniowe należą do tych surowców mineralnych, na które zapotrzebowanie w ostatnich latach w branży płytek ceramicznych i ceramiki sanitarnej w Polsce rośnie w najszybszym tempie przy stosunkowo stabilnym poziomie zapotrzebowania ze strony innych branż. Dzieje się tak głównie wskutek dynamicznego rozwoju tej branży.

W 2007 r. nie zaszły zmiany w źródłach zaopatrzenia w surowce i materiały do produkcji Grupy Cersanit., mające istotne znaczenie dla działalności Grupy. Zakupy od żadnego z dostawców Grupy Cersanit nie stanowiły równowartości 10% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy za 2007 r.

## **6. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Grupy Cersanit, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji zawartych w 2007 roku.**

### **6.1. Umowy znaczące**

#### **Cersanit S.A.**

1) w dniu 9 stycznia 2007 roku Cersanit S.A. w Kielcach zawarła umowę najmu lokalu biurowego z "Ustra" Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Umowa dotyczy najmu powierzchni biurowej wraz z powierzchnią magazynową, miejsc parkingowych oraz powierzchnią pomocniczą. Przedmiot najmu służy Cersanit S.A. w Kielcach (dalej "Najemca") jako nowa siedziba Najemcy. Nowa siedziba Najemcy jest położona przy Al. Solidarności 36 w Kielcach. Najemca w przedmiocie najmu prowadził działalność biurową i magazynową. Łączna powierzchnia przedmiotu najmu wynosi 4.422,60 metrów kwadratowych. Ponadto Najemca uprawniony jest do korzystania z Powierzchni Pomocniczej Wspólnej o łącznej powierzchni 3.214,06 metrów kwadratowych. Umowa została zawarta na okres 10 lat począwszy od dnia przekazania przedmiotu najmu. Przekazanie przedmiotu najmu nastąpiło do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Warunki na jakich została zawarta umowa nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów. Szacunkowa wartość świadczeń Najemcy za cały okres trwania umowy wynosi ok. 39 014 487,90 zł. netto. Szacunkowa miesięczna kwota czynszu i opłat eksploatacyjnych wynosi ok. 325 120,73 zł. netto. Wskazane wyżej kwoty obejmują czynsz najmu wraz z opłatami eksploatacyjnymi. W przedmiotowej umowie przewidziano kary umowne, których wartość nie przekracza 10% wartości umowy, jednakże przekracza równowartość kwoty 200 000 euro. Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania w kwocie przewyższającej wysokość kary umownej. Wysokość kary umownej wynosi równowartość sześciomiesięcznej kwoty czynszu to jest ok. 1.476.567,12 zł.

2) w dniu 2 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. w wyniku rozliczenia transakcji przeprowadzonej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie nabył od S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie akcje

Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii (obecnie S.C. Romania S.A.), stanowiące 20,30% kapitału zakładowego Romanceram S.A. i dające prawo do 20,30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki. Cena nabycia ww. akcji wyniosła 4.367.624,81 RON, co stanowi równowartość 5.045.480,18 PLN według kursu zamieszczonego w tabeli kursów średnich NBP walut niewymienialnych, ogłoszonej w dniu 28.03.2007 r. (1 RON = 1,1552 PLN). Akcje, będące przedmiotem powyższego nabycia, są akcjami zwykłymi imiennymi (ordinary nominative shares) o wartości nominalnej 2,5 RON każda (co stanowi równowartość 2,8880 PLN – według kursu zamieszczonego w ww. tabeli kursów średnich NBP). Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 2.514.175 RON (co stanowi równowartość 2.904.374,96 PLN według ww. kursu średniego NBP). Spółka sfinansowała nabycie powyższych akcji ze środków własnych. Faktyczne nabycie przedmiotowych akcji nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2007 r. Nabyte przez Cersanit S.A. akcje stanowią przedmiot aktywów finansowych Cersanit S.A. i stanowiły 20,30% kapitału zakładowego Romanceram S.A. Wartość ewidencyjna ww. nabytych akcji Romanceram S.A. w księgach rachunkowych Cersanit S.A. wynosiła 5.045.480,18 PLN. Po dokonaniu ww. transakcji nabycia akcji Cersanit S.A. posiada łącznie 99,36%-owy udział w kapitale zakładowym Romanceram S.A. i 99,36%-owy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki.

3) w dniu 16 kwietnia 2007 r. powziął informację o dokonaniu w dniu 11 kwietnia 2007 r. przez Urząd Miejski w Nowogradzie Wołyńskim w Obwodzie Żytomierskim (Ukraina) państwowej rejestracji zmian statutu Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina). W wyniku przedmiotowej zmiany w miejsce Cersanit S.A., jako dotychczasowego udziałowca Cersanit Invest Sp. z o.o., wstąpiła spółka Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji, która przejęła od Cersanit S.A. 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. o wartości nominalnej 7.575.000 UAH, co stanowi równowartość 4.251.847,50 PLN wg kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 11 kwietnia 2007 r. Ww. 100%-owy udział w kapitale zakładowym daje prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników spółki. Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. udziały w spółce wyrażone są procentową wielkością w stosunku do kapitału statutowego. Powyższa zmiana statutu dokonana została w wykonaniu umowy kupna-sprzedaży udziałów Cersanit Invest Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2007 r., zawartej pomiędzy Cersanit S.A. a Cersanit Cyprus Limited. Zgodnie z ww. umową Cersanit Cyprus Limited nabył od Cersanit S.A., z chwilą rejestracji ww. zmiany statutu, 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. za cenę stanowiącą równowartość w EUR kwoty 4.892.453,62 PLN, tj. za cenę 1.252.387,97 EUR. Nabyty 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. stanowi długoterminową lokatę kapitałową Cersanit Cyprus Limited.

4) że w dniu 9 października 2007 r. spółka Cersanit S.A. (zwana dalej „Cersanit”) nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym następujących spółek (zwanymi dalej „Spółkami”):

1. „Avtis” LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1027700587188 z siedzibą w Moskwie, ul. Tverskaya-Yamskaya 3, Moskwa 125047, Federacja Rosyjska;
2. „Zolotoy Iris” LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1037739492119 z siedzibą w Moskwie, lokal nr 10, biuro 1, budynek 31, ul. Nikolya Khimushina 2/7, Moskwa 107043, Federacja Rosyjska;
3. „Tiles Trading” LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1057749397067, z siedzibą w Moskwie, lokal nr 8, biuro nr 1, budynek 31, ul. Nikolya Khimushina 2/7, Moskwa 107043, Federacja Rosyjska;
4. „Lira Trade” LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 5077746689202, z siedzibą w Moskwie, lokal nr 4, budynek nr 5, ul. Tagilskaya, Moskwa 107143, Federacja Rosyjska; oraz
5. „Frianovo Ceramic Factory” LLC, spółki utworzonej zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej, zarejestrowanej pod numerem 1075050002752 z siedzibą w budynku nr 15, ul. Molodezhnaya, Frianovo, powiat Schelkovskiy, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska.

Opisane powyżej Spółki prowadzą działalność gospodarczą w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych na terenie Federacji Rosyjskiej. Udziały w kapitale zakładowym Spółek zostały nabyte przez Cersanit w wykonaniu umowy nabycia udziałów podpisanej w dniu 28 czerwca 2007 roku (dalej zwanej „Umową Nabycia Udziałów”) pomiędzy: (i) Cersanit, (ii) „Piritona” Ltd., spółką utworzoną i istniejącą na podstawie prawa Republiki Cypru, oraz (iii) „Cressida Services” Ltd., spółką utworzoną i istniejącą na podstawie prawa Wysp Dziewiczych („Piritona” Ltd. i „Cressida Services” Ltd. będą dalej łącznie zwane „Sprzedającymi”). Umowa Nabycia Udziałów została opisana w raporcie bieżącym nr 27/2007. Nabycie udziałów w Spółkach nastąpiło w wyniku spełnienia warunków zawieszających określonych w Umowie Nabycia Udziałów, w szczególności w związku z uzyskaniem pozwoleń administracyjnych na koncentrację, wydanych przez właściwe organy. Strony Umowy Nabycia Udziałów ustaliły łączną cenę nabycia udziałów w Spółkach na kwotę 43.477.544,00 EUR (słownie: czterdzieści trzy miliony czterysta siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset czterdzieści cztery euro), co stanowi równowartość 163.279.916,40 PLN według kursu średniego

NBP ogłoszonego w dniu 09.10.2007 r. (1 EUR = 3,7555 PLN). Wartość ewidencyjna nabytych udziałów w księgach rachunkowych Cersanit, przy zastosowaniu ww. kursu średniego EUR/PLN ogłoszonego w dniu 09.10.2007 r., wynosi 163.279.916,40 PLN. Nabyte udziały stanowią długoterminową lokatę kapitałową Cersanit. Ponadto jednym z elementów warunkujących zamknięcie powyżej określonej transakcji było udzielenie przez Cersanit poręczenia za zobowiązania spółek „Lira Trade” LLC oraz „Frianovo Ceramic Factory” LLC wobec „Frianovskaya Keramika” LLC oraz „Lira Ceramica” LLC (spółek powiązanych ze Sprzedającymi) do łącznej kwoty 170.484.689,00 RUR (słownie: sto siedemdziesiąt milionów czterysta osiemdziesiąt cztery tysiące sześćset osiemdziesiąt dziewięć rubli rosyjskich), co stanowi równowartość 18.207.764,78 PLN według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 09.10.2007 r. (1 RUR = 0,1068 PLN). Spółka sfinansowała nabycie powyższych udziałów ze środków własnych. W wyniku przedmiotowego nabycia udziałów w/w Spółek Cersanit S.A. posiada 100%-owe udziały w kapitałach zakładowych każdej ze Spółek, które uprawniają do 100% głosów na walnych zgromadzeniach.

### Podmioty z Grupy Kapitałowej

1) W dniu 05 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. uzyskał informację o rejestracji w dniu 26 lutego 2007 r. przez rumuński Sąd rejestrowy (Neamt County Court of Law - The Trade Registry Office) podwyższenia kapitału zakładowego jednostki zależnej od Cersanit S.A. - Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii. W wyniku przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowy Romanceram S.A. został podwyższony z kwoty 3.671.382,50 RON do kwoty 12.387.682,50 RON, co stanowi równowartość w walucie polskiej odpowiednio 4.231.268,33 PLN i 14.276.804,08 PLN, według kursu zamieszczonego w tabeli kursów średnich NBP walut niewymienialnych, ogłoszonej w dniu 21 lutego 2007 r. (1 RON = 1,1525 PLN).

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 3.563.339 akcji, z których Cersanit S.A. objął 77,8582%, czyli 2.774.354 akcji. W rezultacie podwyższenia kapitału zakładowego, Cersanit S.A. posiadał 3.917.744 akcje Romanceram S.A., stanowiące 79,0653% kapitału zakładowego i dające 3.917.744 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, stanowiących 79,0653% w ogólnej liczbie głosów.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego Romanceram S.A., kapitał ten dzieli się na 4.955.073 akcji o wartości nominalnej 2,5 RON każda. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Romanceram S.A.

W wyniku nabycia przez Cersanit S.A. w dniu 02 kwietnia 2007 r. od S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie 1.005.670 akcji Romanceram S.A., stanowiących 20,30 % kapitału zakładowego Romanceram S.A., Cersanit S.A. posiada 4.923.414 akcje Romanceram S.A. stanowiące 99,36% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania 4.923.414 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, które stanowią 99,36 % ogólnej liczby głosów. O przedmiotowej transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2007 z dnia 03 kwietnia 2007 r.

2) w dniu 16 maja 2007 r. powziął informację o dokonaniu w dniu 14 maja 2007 r. przez Urząd Miejski w Nowogradzie Wołyńskim w obwodzie Żytomierskim (Ukraina) podwyższenia kapitału zakładowego spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) o kwotę 185.640.525,00 UAH (słownie: sto osiemdziesiąt pięć milionów sześćset czterdzieści tysięcy pięćset dwadzieścia pięć hrywien ukraińskich), co odpowiada kwocie 27.000.000,00 EUR (słownie: dwadzieścia siedem milionów euro). Po podwyższeniu kapitału zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. wynosi 193.215.525,00 UAH (słownie: sto dziewięćdziesiąt trzy miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset dwadzieścia pięć hrywien ukraińskich), co odpowiada kwocie 28.101.726,03 EUR (słownie: dwadzieścia osiem milionów sto jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć 03/100 euro). Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. udziały w spółce wyrażone są procentową wielkością w stosunku do kapitału statutowego. 100%-owy udział w kapitale zakładowym spółki i liczbie głosów w zgromadzeniu wspólników spółki posiada Cersanit Cyprus Limited (podmiot zależny od Cersanit S.A.). Powyższa kwota 193.215.525,00 UAH stanowi równowartość 106.944.793,00 PLN (słownie złotych: sto sześć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt trzy) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 14 maja 2007 r. (1 UAH = 0,5535 PLN). Podwyższony kapitał pokryty zostanie aportem rzeczowym w postaci maszyn i urządzeń do produkcji wyrobów ceramicznych, o równowartości 27.000.000,00 EUR lub częściowo gotówką do kwoty stanowiącej równowartość 4.438.006,91 EUR.

3) w dniu 27 listopada 2007 r. Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie, spółka w 100 % zależna od Cersanit S.A., (dalej zwana "Kupującym") zawarła z Echo Investement S.A. z siedzibą w Kielcach (dalej zwana "Sprzedającym") umowę kupna należących do Sprzedającego udziałów w spółce Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach przy al. Solidarności 36, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271736. Kapitał zakładowy Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. wynosi 50.000 zł i dzieli się na 1000 udziałów o równej wartości nominalnej wynoszącej 50 zł. Na podstawie w/w transakcji Cersanit I Sp. z o.o. nabyła 999 udziałów w kapitale zakładowym Projekt Echo -

78 Sp. z o.o., stanowiących 99,9 % kapitału zakładowego tej spółki, uprawniających do 99,9 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Wartość nominalna nabytych aktywów finansowych wynosi 49.950 zł (czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych). Pozostały 1 udział w kapitale zakładowym Projekt Echo - 78 Sp. z o.o. stanowi własność Cersanit S.A. Przedmiotowe aktywa finansowe zostały nabyte za cenę 57.740,00 zł (pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset czterdzieści złotych). Podstawą uznania przedmiotowych akcji za aktywa o znacznej wartości jest § 2 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Nabyte przez Cersanit I Sp. z o.o. udziały stanowią przedmiot jej aktywów finansowych i stanowią 99,9 % kapitału zakładowego Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Nabyte aktywa zostały sfinansowane ze środków własnych Kupującego. Przedmiotowe aktywa stanowią długoterminową lokatę kapitałową Kupującego.

4) w dniu 14.12.2007 r., Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie (podmiot w 100% zależny od Spółki) dokonała zbycia należącego do niej przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego (dalej Przedsiębiorstwo) na rzecz Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (podmiot w 99,9% zależny od Cersanit I Sp. z o.o.), w drodze wniesienia Przedsiębiorstwa aportem do Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. na pokrycie udziałów, które zostały objęte przez Cersanit I Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Aport Przedsiębiorstwa Cersanit I Sp. z o.o. do Projekt Echo-78 Sp. z o.o. objął m.in. prawo własności wszystkich posiadanych przez spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntów wraz z własnością posadowionych na nich budynków i budowli, rzeczowy majątek trwały w tym maszyny i urządzenia własne, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, wierzytelności, kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania związane z prowadzeniem Przedsiębiorstwa, koncesje, licencje i zezwolenia oraz środki pieniężne. W skład wnoszonego Przedsiębiorstwa nie weszły prawa i obowiązki, które ze swojej istoty nie wchodzą w skład przedsiębiorstwa oraz prawa i obowiązki umownie wyłączone przez Strony. Wartość przedmiotowego Przedsiębiorstwa stanowi wartość bilansowa określona w bilansie Przedsiębiorstwa z dnia 13.12.2007 r. w kwocie 402.891.500 zł. Cersanit I Sp. z o.o. za wniesione aportem Przedsiębiorstwo objęła 8.057.830 udziałów w podwyższonym w dniu 14.12.2007 r., na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Projekt Echo – 78 Sp. z o.o., kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Każdy udział ma wartość 50 zł. Nominalna wartość objętych przez Cersanit I Sp. z o.o. udziałów wynosi 402.891.500 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Cersanit I Sp. z o.o. wynosi 402.891.500 zł. Aktywa stanowiące przedmiotowe Przedsiębiorstwo wykorzystywane były do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji i sprzedaży ceramiki sanitarnej. Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. planuje dalsze wykorzystywanie tych aktywów do produkcji ceramiki sanitarnej. Objęte udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. stanowią długoterminową lokatę kapitałową Cersanit I Sp. z o.o. W wyniku objęcia przedmiotowych udziałów Cersanit I Sp. z o.o. posiada 8.058.829 udziałów Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. co stanowi 99,99 % jej kapitału zakładowego i daje prawo do 8.058.829 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników co stanowi 99,99 % ogólnej liczby głosów. Cersanit S.A. posiada jeden udział w kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. postanowiło o zmianie nazwy spółki z "Projekt Echo - 78" Sp. z o.o. na "Cersanit IV" Sp. z o.o. i zmianie jej siedziby z Kielc na Krasnystaw.

5) w dniu 21 grudnia 2007 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Kielcach X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, na podstawie którego w dniu 21 grudnia 2007 roku zarejestrowano zmiany w wysokości i strukturze kapitału zakładowego oraz zmianę nazwy i siedziby spółki „Projekt Echo – 78” Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach – spółki zależnej od Cersanit I Sp. z o.o. („Spółka zależna”). Cersanit I Sp. z o.o. jest spółką w 100 % zależną od Cersanit S.A. Na mocy przedmiotowego wpisu do KRS Spółka zależna zmieniła nazwę z „Projekt Echo – 78” Sp. z o.o. na „Cersanit IV” Sp. z o.o. Ponadto zmianie uległa jej siedziba, która została przeniesiona z Kielc do Krasnego-  
stawu na ul. Leśną 6.  
Kapitał zakładowy Spółki zależnej podwyższony został o kwotę 402.891.500 PLN i wynosi obecnie 402.941.500 PLN i dzieli się na 8.058.830 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Ogólna liczba głosów wynikająca z udziałów wynosi 8.058.830 głosów na zgromadzeniu wspólników.

Z dniem rejestracji struktura własnościowa w Spółce zależnej uległa zmianie i przedstawia się następująco:  
- Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie posiada 8.058.829 udziałów w Spółce zależnej o łącznej wartości 402.941.450 zł, uprawniających do 8.058.829 głosów na zgromadzeniu wspólników, stanowiących 99,999988% kapitału zakładowego,  
- Cersanit S.A. siedzibą w Kielcach posiada 1 udział w Spółce zależnej o łącznej wartości 50 zł, uprawniających do 1 głosu na zgromadzeniu wspólników, stanowiących 0,000012% kapitału zakładowego.

Rejestracja zmian w kapitale zakładowym Spółki zależnej dokonana została wskutek wniesienia w drodze aportu przez spółkę Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie własnego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego, na pokrycie nowo utworzonych udziałów w kapitale zakładowym Spółki zależnej w ilości 8.057.830 udziałów o łącznej wartości nominalnej 402.891.500 zł. Aport Przedsiębiorstwa Cersanit I Sp. z o.o. do Spółki zależnej objął m.in. prawo własności wszystkich posiadanych przez spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntów wraz z własnością posadowionych na nich budynków i budowli, rzeczowy majątek trwały w tym maszyny i urządzenia własne, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, wierzytelności, kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania związane z prowadzeniem Przedsiębiorstwa, koncesje, licencje i zezwolenia oraz środki pieniężne. Wartość ewidencyjna aktywów stanowiących Przedsiębiorstwo w księgach rachunkowych Cersanit I Sp. z o.o. stanowi wartość bilansowa określona w bilansie Przedsiębiorstwa z dnia 13.12.2007 r. w kwocie 402.891.500 zł. Objęte udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zależnej stanowią długoterminową lokatę kapitałową Cersanit I Sp. z o.o.

Patrz także pkt. 9.1. Sprawozdania

## 6.2. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

Zarząd Cersanit S.A. nie posiada wiedzy na ten temat.

## 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.

W 2007 r. Spółka wykupiła następujące polisy:

- odpowiedzialności cywilnej – suma ubezpieczenia – 2.600 tys. zł
- ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia – 34.461 tys. zł,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia – 1.397 tys. zł,
- ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku – suma ubezpieczenia – 353 tys. zł.

Firma ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

Cersanit I Sp. z o.o. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A., zawierane na okres od 1.09.2006 do 31.08.2007 roku od następujących ryzyk:

- odpowiedzialności cywilnej - suma ubezpieczenia - 500 tys. zł
- odpowiedzialności cywilnej za produkt - suma ubezpieczenia - 500 tys. zł
- od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji - suma ubezpieczenia - 330 tys. zł
- od ognia i innych zdarzeń losowych majątku trwałego i obrotowego – suma ubezpieczenia - 279.752 tys. zł
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia - 1.152 tys. zł
- silników elektrycznych od szkód elektrycznych - suma ubezpieczenia - 200 tys. zł

Ponadto Spółka posiada polisy zawierane na okres od 1.09.2007 do 13.12.2007 roku od następujących ryzyk:

- odpowiedzialności cywilnej - suma ubezpieczenia - 1.000 tys. zł
- odpowiedzialności cywilnej za produkt - suma ubezpieczenia - 500 tys. zł
- od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji - suma ubezpieczenia - 330 tys. zł
- od ognia i innych zdarzeń losowych majątku trwałego i obrotowego – suma ubezpieczenia - 276.843 tys. zł
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia - 1.398 tys. zł
- silników elektrycznych od szkód elektrycznych - suma ubezpieczenia - 200 tys. zł

Spółka ubezpiecza także środki transportu na zasadzie OC, NW, i AC w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A.

Cersanit IV Sp. z o.o. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A., zawierane na okres od 14.12.2007 do 31.08.2008 roku od następujących ryzyk:

- odpowiedzialności cywilnej - suma ubezpieczenia - 1.000 tys. zł
- odpowiedzialności cywilnej za produkt - suma ubezpieczenia - 500 tys. zł
- od kradzieży z włamaniem, rabunku i dewastacji - suma ubezpieczenia - 330 tys. zł
- od ognia i innych zdarzeń losowych majątku trwałego i obrotowego – suma ubezpieczenia - 276.843 tys. zł
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk - suma ubezpieczenia - 1.398 tys. zł
- silników elektrycznych od szkód elektrycznych - suma ubezpieczenia - 200 tys. zł

Spółka ubezpiecza także środki transportu na zasadzie OC, NW, i AC w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji "WARTA" S.A.

Cersanit II S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku.

W 2007 r. Spółka wykupiła następujące polisy:

- odpowiedzialności cywilnej – suma ubezpieczenia – 1.000 tys. zł
- ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych – suma ubezpieczenia – 80.916 tys. zł,
- ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia - 467 tys. zł,
- mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku – suma ubezpieczenia – 212 tys. zł.

Spółka ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. oraz w Towarzystwie Ubezpieczeń COMPENSA S.A.

Cersanit III S.A. posiada polisy ubezpieczeniowe w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Umowy zawierane są na okres jednego roku.

Spółka posiada następujące polisy:

- cywilnej – suma ubezpieczenia – 1.000 tys. zł,
- cywilnej za produkt – suma ubezpieczenia 500 tys. zł,
- mienia od ognia i innych zdarzeń losowych; maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych – suma ubezpieczenia – 385.757 tys. zł,
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk – suma ubezpieczenia – 1.597 tys. zł,
- mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku – suma ubezpieczenia – 600 tys. zł.

Firma ubezpiecza również środki transportu na zasadzie AC, OC i NW w Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A.

Cersanit Invest Sp. z o.o. posiada polisę ubezpieczeniową od ryzyk budowlano-montażowych w Ukraińskim Zakładzie Ubezpieczeń „Generali Garant” S.A. Umowa zawarta jest na okres od 01 października 2007 r. do 10 kwietnia 2008 r. (przedłużona do 9 czerwca 2008 r.). Suma ubezpieczenia 250 000 000,00 UAH.

Ponadto Cersanit Invest Sp. z o.o. posiada polisę dobrowolnego ubezpieczenia ryzyk budowlano-montażowych („Erection all risk policy”) w SLC Allianz Ukraine - ukraiński zakład ubezpieczeń (wcześniejsza nazwa ubezpieczyciela „ROSNO Ukrainian Insurance Company”). Suma ubezpieczenia 20.000.000 EUR. Umowa zawarta jest na okres od 01.07.2007 do 30.08.2008.

Firma ubezpiecza również środki transportu w zakresie OC i AC w Ukraińska Kompania Ubezpieczeniowa „ASKA” SA.

Cersanit Ukraina Sp. z o.o. nie wykupywał polis ubezpieczeniowych.

Cersanit Romania S.A. posiada polisy ubezpieczenia mienia w zakresie budynków i maszyn na kwotę 30 175 049,00 RON, w zakresie produktów gotowych na kwotę 3 522 583,00 RON oraz w zakresie środków transportu OC i AC na kwotę 430 394,00 RON.

**7. Informacje o 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.**

Patrz pkt 1, 6.1 podpunkt 1 i 6 Sprawozdania.

**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 jednostek 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 2007 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.

Oprócz transakcji wymienionych w pkt 7 Sprawozdania, w 2007 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

**I Kwartał**

W dniu 3 stycznia 2007 r. Cersanit S.A. zawarła umowę z P.B. Mitex – przedsiębiorstwem, w ramach którego działalność gospodarczą prowadzi Michał Sołowow, z siedzibą w Kielcach, przy ul. Zagnańskiej 27. Umowa została zawarta w nawiązaniu do listu intencyjnego z dnia 1 sierpnia 2006 r., podpisanego przez Cersanit S.A. i PB Mitex, w którym Cersanit S.A. – w związku z rozważaną przez siebie możliwością nabycia pakietu akcji Opoczno S.A., dającego Cersanit S.A. status największego akcjonariusza Opoczno S.A. – wyraziła intencję skorzystania z usług PB Mitex w zakresie zaaranżowania i przeprowadzenia procesu nabywania przez Cersanit S.A. powyższego pakietu akcji. Wartość wynagrodzenia PB Mitex za ww. usługi, w wyniku których Cersanit S.A. nabyła ww. pakiet akcji Opoczno S.A., wyniosła 8.068.728,35 PLN.

**II Kwartał**

1) W dniu 05 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. uzyskał informację o rejestracji w dniu 26 lutego 2007 r. przez rumuński Sąd rejestrowy (Neamt County Court of Law - The Trade Registry Office) podwyższenia kapitału zakładowego jednostki zależnej od Cersanit S.A. - Romanceram S.A. z siedzibą w Roman w Rumunii. W wyniku przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Romanceram S.A. został podwyższony z kwoty 3.671.382,50 RON do kwoty 12.387.682,50 RON, co stanowi równowartość w walucie polskiej odpowiednio 4.231.268,33 PLN i 14.276.804,08 PLN, według kursu zamieszczonego w tabeli kursów średnich NBP walut niewymienialnych, ogłoszonej w dniu 21 lutego 2007 r. (1 RON = 1,1525 PLN).

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 3.563.339 akcji, z których Cersanit S.A. objął 77,8582%, czyli 2.774.354 akcji. W rezultacie podwyższenia kapitału zakładowego, Cersanit S.A. posiadał 3.917.744 akcje Romanceram S.A., stanowiące 79,0653% kapitału zakładowego i dające 3.917.744 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, stanowiących 79,0653% w ogólnej liczbie głosów.

Po podwyższeniu kapitału zakładowego Romanceram S.A., kapitał ten dzieli się na 4.955.073 akcji o wartości nominalnej 2,5 RON każda. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Romanceram S.A.

W wyniku nabycia przez Cersanit S.A. w dniu 02 kwietnia 2007 r. od S.I.F. Muntenia S.A. z siedzibą w Bukareszcie 1.005.670 akcji Romanceram S.A., stanowiących 20,30 % kapitału zakładowego Romanceram S.A., Cersanit S.A. posiada 4.923.414 akcje Romanceram S.A. stanowiące 99,36% kapitału zakładowego i

uprawnijące do wykonywania 4.923.414 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki, które stanowią 99,36 % ogólnej liczby głosów. O przedmiotowej transakcji Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2007 z dnia 03 kwietnia 2007 r.

2) W dniu 16 kwietnia 2007 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu w dniu 11 kwietnia 2007 r. przez Urząd Miejski w Nowogradzie Wołyńskim w Obwodzie Żytomierskim (Ukraina) państwowej rejestracji zmian statutu Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina). W wyniku przedmiotowej zmiany w miejsce Cersanit S.A., jako dotychczasowego udziałowca Cersanit Invest Sp. z o.o., wstąpiła spółka Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji, która przejęła od Cersanit S.A. 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. o wartości nominalnej 7.575.000 UAH, co stanowi równowartość 4.251.847,50 PLN wg kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 11 kwietnia 2007 r.

Ww. 100%-owy udział w kapitale zakładowym daje prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników spółki. Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. udziały w spółce wyrażone są procentową wielkością w stosunku do kapitału statutowego.

Powyższa zmiana statutu dokonana została w wykonaniu umowy kupna-sprzedaży udziałów Cersanit Invest Sp. z o.o. z dnia 12 lutego 2007 r., zawartej pomiędzy Cersanit S.A. a Cersanit Cyprus Limited. Zgodnie z ww. umową Cersanit Cyprus Limited nabył od Cersanit S.A., z chwilą rejestracji ww. zmiany statutu, 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. za cenę stanowiącą równowartość w EUR kwoty 4.892.453,62 PLN, tj. za cenę 1.252.387,97 EUR.

Nabyty 100%-owy udział w kapitale zakładowym Cersanit Invest Sp. z o.o. stanowi długoterminową lokatę kapitałową Cersanit Cyprus Limited.

3) w dniu 16 maja 2007 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu w dniu 14 maja 2007 r. przez Urząd Miejski w Nowogradzie Wołyńskim w obwodzie Żytomierskim (Ukraina) podwyższenia kapitału zakładowego spółki Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) o kwotę 185.640.525,00 UAH (słownie: sto osiemdziesiąt pięć milionów sześćset czterdzieści tysięcy pięćset dwadzieścia pięć hrywien ukraińskich), co odpowiada kwocie 27.000.000,00 EUR (słownie: dwadzieścia siedem milionów euro). Po podwyższeniu kapitał zakładowy Cersanit Invest Sp. z o.o. wynosi 193.215.525,00 UAH (słownie: sto dziewięćdziesiąt trzy miliony dwieście piętnaście tysięcy pięćset dwadzieścia pięć hrywien ukraińskich), co odpowiada kwocie 28.101.726,03 EUR (słownie: dwadzieścia osiem milionów sto jeden tysięcy siedemset dwadzieścia sześć 03/100 euro). Zgodnie ze statutem Cersanit Invest Sp. z o.o. udziały w spółce wyrażone są procentową wielkością w stosunku do kapitału statutowego. 100%-owy udział w kapitale zakładowym spółki i liczbie głosów w zgromadzeniu wspólników spółki posiada Cersanit Cyprus Limited (podmiot zależny od Cersanit S.A.).

Powyższa kwota 193.215.525,00 UAH stanowi równowartość 106.944.793,00 PLN (słownie złotych: sto sześć milionów dziewięćset czterdzieści cztery tysiące siedemset dziewięćdziesiąt trzy) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 14 maja 2007 r. (1 UAH = 0,5535 PLN).

Podwyższony kapitał pokryty zostanie aportem rzeczowym w postaci maszyn i urządzeń do produkcji wyrobów ceramicznych, o równowartości 27.000.000,00 EUR lub częściowo gotówką do kwoty stanowiącej równowartość 4.438.006,91 EUR.

### III Kwartał

W dniu 26 października 2007 r. pomiędzy Cersanit S.A., jako pożyczkodawcą, a spółką w 100% zależną od Cersanit S.A. – Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą we Frianowie, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska, jako pożyczkobiorcą została podpisana umowa pożyczki. Na podstawie ww. umowy pożyczkodawca udzielił pożyczkobiorcy pożyczki do kwoty 5.000.000 EUR (słownie: pięć milionów euro), co stanowi równowartość 18.123.500 PLN (słownie: osiemnaście milionów sto dwadzieścia trzy tysiące pięćset złotych) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 26 października 2007 roku (1 EUR = 3,6247 PLN). Termin spłaty pożyczki przypada na 26 października 2008 r.

Środki pieniężne wypłacone na podstawie umowy pożyczki zostaną przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej pożyczkobiorcy.

### IV Kwartał

1) w dniu 04 grudnia 2007 r. otrzymał, na podstawie art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) zawiadomienie od Pana Michała Sołowowa o tym, iż w wyniku rozliczenia w dniu 03 grudnia 2007 r. transakcji kupna akcji Cersanit S.A. zwiększył on stan posiadania do 66 285 401 akcji spółki Cersanit S.A., co stanowi 49,86% w kapitale zakładowym oraz daje 66

285 401 głosy na WZA, stanowiące 49,86% w ogólnej liczbie głosów na WZA Cersanit S.A. Jednocześnie Pan Michał Sołowow poinformował, iż przed dniem 3 grudnia 2007 r. zawiadamiał o posiadaniu 64 946 150 akcji spółki Cersanit S.A., co stanowiło 48,85 % w kapitale zakładowym oraz dawało 64 946 150 głosów na WZA stanowiących 48,85 % w ogólnej liczbie głosów na WZA Cersanit S.A.

2) w dniu 14.12.2007 r., Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie (podmiot w 100% zależny od Spółki) dokonała zbycia należącego do niej przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego (dalej Przedsiębiorstwo) na rzecz Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach (podmiot w 99,9% zależny od Cersanit I Sp. z o.o.), w drodze wniesienia Przedsiębiorstwa aportem do Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. na pokrycie udziałów, które zostały objęte przez Cersanit I Sp. z o.o. w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Aport Przedsiębiorstwa Cersanit I Sp. z o.o. do Projekt Echo-78 Sp. z o.o. objął m.in. prawo własności wszystkich posiadanych przez spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego gruntów wraz z własnością posadowionych na nich budynków i budowli, rzeczowy majątek trwały w tym maszyny i urządzenia własne, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, wierzytelności, kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania związane z prowadzeniem Przedsiębiorstwa, koncesje, licencje i zezwolenia oraz środki pieniężne. W skład wnoszonego Przedsiębiorstwa nie weszły prawa i obowiązki, które ze swojej istoty nie wchodzą w skład przedsiębiorstwa oraz prawa i obowiązki umownie wyłączone przez Strony. Wartość przedmiotowego Przedsiębiorstwa stanowi wartość bilansowa określona w bilansie Przedsiębiorstwa z dnia 13.12.2007 r. w kwocie 402.891.500 zł. Cersanit I Sp. z o.o. za wniesione aportem Przedsiębiorstwo objęła 8.057.830 udziałów w podwyższonym w dniu 14.12.2007 r., na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Projekt Echo – 78 Sp. z o.o., kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Każdy udział ma wartość 50 zł. Nominalna wartość objętych przez Cersanit I Sp. z o.o. udziałów wynosi 402.891.500 zł. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych Cersanit I Sp. z o.o. wynosi 402.891.500 zł. Aktywa stanowiące przedmiotowe Przedsiębiorstwo wykorzystywane były do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji i sprzedaży ceramiki sanitarnej. Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. planuje dalsze wykorzystywanie tych aktywów do produkcji ceramiki sanitarnej. Objęte udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. stanowią długoterminową lokatę kapitałową Cersanit I Sp. z o.o. W wyniku objęcia przedmiotowych udziałów Cersanit I Sp. z o.o. posiada 8.058.829 udziały Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. co stanowi 99,99 % jej kapitału zakładowego i daje prawo do 8.058.829 głosów na walnym zgromadzeniu wspólników co stanowi 99,99 % ogólnej liczby głosów. Cersanit S.A. posiada jeden udział w kapitale zakładowym Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Projekt Echo – 78 Sp. z o.o. postanowiło o zmianie nazwy

**Informacje dotyczące transakcji z jednostkami zależnymi zostały zamieszczone również w notcie 35a Informacji dodatkowej.**

## **8.2. Transakcje z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi**

Patrz pkt 24 Sprawozdania.

## **9. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

### **9.1. Kredyty**

Cersanit S.A. podpisała:

1) w dniu 26 stycznia 2007 r. Spółka podpisała aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 4 lutego 1998 r. (z późniejszymi zmianami) o limit wierzytelności do maksymalnej kwoty 50 mln PLN. Zgodnie z podpisanym aneksem, strony zdecydowały o przedłużeniu terminu udzielenia limitu do dnia 31 stycznia 2008 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 akredytyw

nie pokrytych z góry, gwarancji bankowych, walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany oraz transakcji opcji walutowych. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

2) w dniu 12 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z dnia 22 września 2003 r. (z późniejszymi zmianami), na kwotę 15.000.000 PLN (raporty bieżące: nr 37/2003 z dnia 23.09.2003 r. i nr 22/2005 z dnia 26.09.2005 r.). Zgodnie z podpisanym aneksem, strony zdecydowały o przedłużeniu terminu spłaty kredytu do 29 czerwca 2007 r. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

3) w dniu 24 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. podpisała aneks do umowy kredytu z dnia 25 kwietnia 2006 r., zawartej z BNP Paribas S.A. Oddział w Polsce (o przedmiotowej umowie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2006 z dnia 26.04.2006 r.). Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o podwyższeniu kwoty linii kredytowej, przyznanej Cersanit S.A. ww. umową, do 50 mln zł oraz o przedłużeniu okresu, na jaki udzielona została ww. linia kredytowa, do 25 kwietnia 2008 r.

4) w dniu 27 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej z dnia 21 lipca 2003 r., zawartej z Calyon S.A. Oddział w Polsce (poprzednio Credit Lyonnais Bank Polska S.A.). Spółka informowała o przedmiotowej umowie oraz zawartych do niej aneksach w następujących raportach bieżących: nr 28/2003 z dnia 21 lipca 2003 r., nr 08/2004 z dnia 04 maja 2004 r., nr 12/2005 z dnia 02 maja 2005 r., nr 03/2006 z dnia 20 kwietnia 2006 r. Zgodnie z podpisanym aneksem strony zdecydowały o podwyższeniu kwoty limitu kredytowego, przyznanego Cersanit S.A. ww. umową, do 60 mln zł. Limit kredytowy dostępny jest w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji bankowych udzielanych do łącznej kwoty 30 mln PLN. Termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym uzgodniony został na 31 marca 2008 r. Gwarancje bankowe mogą być wystawiane w okresie do 31 marca 2008 r. z terminem ważności do 30 września 2009 r.

5) w dniu 4 lipca 2007 r. Cersanit S.A. podpisała z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu do kwoty 35.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy. Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji udzielanych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN, lub w formie akredytyw otwieranych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN. Kredyt został udzielony na okres do 27 czerwca 2008 r., przy czym okres ważności gwarancji i akredytyw, udzielanych/otwieranych w ww. okresie dostępności kredytu, może wynosić maksymalnie trzy lata. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę.

6) w dniu 10 września 2007 r. Spółka podpisała z Bankiem BPH Spółka Akcyjna aneks do umowy kredytowej z dnia 20 grudnia 2006 r., na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit S.A. kredytu na sfinansowanie nabycia przez Cersanit S.A. akcji Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie ("Opoczno"), objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno S.A., ogłoszonym przez Cersanit S.A. w dniu 25 września 2006 roku (o w/w umowie kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2006). Na podstawie przedmiotowego aneksu Strony postanowiły o przedłużeniu okresu kredytowania do dnia 19 października 2007 r. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.

7) w dniu 15 października 2007 r. Spółka podpisała z Bankiem BPH Spółka Akcyjna aneks do umowy kredytowej z dnia 20 grudnia 2006 r., na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit S.A. kredytu na sfinansowanie nabycia przez Cersanit S.A. akcji Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie ("Opoczno"), objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno S.A., ogłoszonym przez Cersanit S.A. w dniu 25 września 2006 roku (o w/w umowie kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2006 a o aneksie do niej w raporcie bieżącym nr 29/2007). Na podstawie przedmiotowego aneksu Strony postanowiły o przedłużeniu okresu kredytowania do dnia 31 grudnia 2007 r. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.

8) w dniu 27 grudnia 2007 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna – działającym jako następca prawny Banku BPH S.A. – aneks do umowy kredytowej z dnia 20 grudnia 2006 r., na podstawie której Bank udzielił na rzecz Cersanit S.A. kredytu na sfinansowanie nabycia przez Cersanit S.A. akcji Opoczno Spółka Akcyjna z siedzibą w Opocznie ("Opoczno"), objętych wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Opoczno S.A., ogłoszonym przez Cersanit S.A. w dniu 25 września 2006 roku (o w/w umowie kredytowej Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 36/2006 z dnia 21 grudnia 2006 r., a o aneksach do niej w raporcie bieżącym nr 29/2007 z dnia 11 września 2007 r. oraz raporcie bieżącym nr

32/2007 z dnia 15 października 2007 r.). Na podstawie przedmiotowego aneksu Strony postanowiły o przedłużeniu okresu kredytowania do dnia 29 lutego 2008 r. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie. Patrz również noty: 17d i 18c Informacji dodatkowej

#### Cersanit I Sp. z o.o.:

W dniu 26 stycznia 2007 r. Cersanit I Sp. z o.o. z siedzibą w Krasnymstawie – podmiot zależny od Cersanit S.A. – podpisała aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 20 grudnia 2001 r. (z późniejszymi zmianami) o limit wierzytelności do maksymalnej kwoty 20 mln PLN. Zgodnie z podpisanym aneksem, strony zdecydowały o przedłużeniu terminu udzielenia limitu do dnia 31 stycznia 2008 r. Na podstawie aneksu limit wierzytelności może być wykorzystywany w formie kredytu w rachunku bieżącym w PLN, kredytu rewolwingowego w USD lub EUR, akredytyw nie pokrytych z góry, gwarancji bankowych, oraz częściowo w formie walutowych transakcji terminowych, transakcji zamiany oraz transakcji opcji walutowych. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

#### Cersanit III S.A.:

1) w dniu 12 kwietnia 2007 r. Cersanit III S.A. (podmiot zależny Cersanit S.A.) podpisała aneks do umowy kredytowej z Bankiem BPH S.A. z dnia 22 września 2003 r. (z późniejszymi zmianami), na kwotę 10.000.000 PLN (raporty bieżące: nr 37/2003 z dnia 23.09.2003 r. i nr 22/2005 z dnia 26.09.2005 r.). Zgodnie z podpisanym aneksem, strony zdecydowały o przedłużeniu terminu spłaty kredytu do 29 czerwca 2007 r. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

2) w dniu 4 lipca 2007 r. Cersanit III S.A. (podmiot w zależny od Cersanit S.A.) podpisała z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu do kwoty 15.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy.

Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji udzielanych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN, lub w formie akredytyw otwieranych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN. Kredyt został udzielony na okres do 27 czerwca 2008 r., przy czym okres ważności gwarancji i akredytyw, udzielanych/otwieranych w ww. okresie dostępności kredytu, może wynosić maksymalnie trzy lata. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę. Zabezpieczenie kredytu stanowi poręczenie wg prawa cywilnego Cersanit S.A. Poręczenie zostało udzielone do czasu spłaty zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy kredytu. Z chwilą przyznania Cersanit S.A. i Cersanit III S.A. ww. limitów kredytowych, Cersanit S.A. i Cersanit III S.A. dokonały spłaty na rzecz Banku BPH S.A. kredytów zaciągniętych na podstawie umów, o których Zarząd Cersanit S.A. informował w raporcie bieżącym nr 12/2007 z 13 kwietnia 2007 r.

#### Cersanit Cyprus Limited:

1) w dniu 22 marca 2007 r. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (podmiot zależny od Cersanit S.A.) zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na otwieranie akredytyw. Na podstawie ww. umowy Bank zobowiązał się do dnia 15 maja 2007 r. do otwierania na zlecenie Cersanit Cyprus Limited akredytyw, z terminem realizacji zapłaty nie przekraczającym 30 czerwca 2009 r., do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 10.000.000,- EUR (słownie euro: dziesięć milionów), co stanowi równowartość 38.700.000,- PLN (słownie złotych: trzydzieści osiem milionów siedemset tysięcy) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 22 marca 2007 r. Akredytywy dotyczyć będą kontraktów zawieranych przez Cersanit Cyprus Limited na zakup maszyn i urządzeń w związku z realizowanym w Grupie Cersanit projektem inwestycyjnym obejmującym budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie. Zgodnie z umową, zabezpieczenie wykonania zobowiązań Cersanit Cyprus Limited z tytułu akredytyw stanowić będą poręczenia Cersanit S.A. W dniu 22 marca 2007 r. Cersanit S.A. poręczył wykonanie zobowiązań z tytułu pierwszej akredytywy otwieranej w ramach ww. linii na kwotę 2.450.000,- EUR.

2) w dniu 28 maja 2007 r. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (podmiot zależny Cersanit S.A.) zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na otwieranie akredytyw. Akredytywy dotyczą kontraktów zawieranych przez Cersanit Cyprus Limited na zakup maszyn i urządzeń w związku z realizowanym w Grupie Cersanit projektem inwestycyjnym obejmującym budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie.

Na podstawie ww. umowy Bank zobowiązał się do dnia 31 grudnia 2007 r. do otwierania na zlecenie Cersanit Cyprus Limited akredytyw, z terminem realizacji zapłaty nie przekraczającym 30 czerwca 2009 r., do łącznej kwoty stanowiącej równowartość mniejszej z następujących kwot:

a) 32.200.000,- EUR (słownie euro: trzydzieści dwa miliony dwieście tysięcy), co stanowi równowartość 122.488.800,- PLN (słownie złotych: sto dwadzieścia dwa miliony czterysta osiemdziesiąt osiem tysięcy osiemset) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 22 maja 2007 r., pomniejszonej o zaliczki zapłacone na poczet dostaw ww. maszyn i urządzeń;

b) 27.787.000,- PLN (słownie euro: dwadzieścia siedem milionów siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy), co stanowi równowartość 105.701.748,- PLN (słownie złotych: sto pięć milionów siedemset jeden tysięcy siedemset czterdzieści osiem) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 22 maja 2007 r.

W powyższej umowie strony postanowiły, że dniem jej podpisania rozwiązuje łączącą je Umowę o linię na otwieranie akredytyw zawartą w dniu 22 marca 2007 r., do kwoty stanowiącej równowartość 10.000.000,- EUR, o której Zarząd Cersanit S.A. informował w raporcie bieżącym nr 4/2007 z dnia 23 marca 2007 r.

Prawa i obowiązki wynikające z ww. rozwiązanej umowy będą realizowane zgodnie z postanowieniami ww. umowy zawartej w dniu 28 maja 2007 r.

Zgodnie z ww. umową z dnia 28 maja 2007 r., zabezpieczenie wykonania zobowiązań Cersanit Cyprus Limited z tytułu akredytyw stanowić będą poręczenia Cersanit S.A. z terminem ważności do 31 grudnia 2009 r. Łączna wartość udzielonych dotychczas przez Cersanit S.A. poręczeń, zabezpieczających wykonanie ww. zobowiązań, wynosi 9.641.000,- EUR (słownie euro: dziewięć milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy), co stanowi równowartość 36.674.364,- PLN (słownie złotych: trzydzieści sześć milionów sześćset siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta sześćdziesiąt cztery) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 28 maja 2007 r.

Patrz również noty: 17d i 18c Informacji dodatkowej.

## 9.2. Instrumenty dłużne

Cersanit S.A. podpisała:

Zarząd Cersanit S.A. („Spółka”) informuje, że w dniu 27 grudnia 2007 r. Spółka podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna – działającym jako następca prawny Banku BPH S.A. – aneks do Umowy o Przeprowadzenie Programu Emisji Obligacji z dnia 13 sierpnia 2003 r., z późniejszymi zmianami, o których informowano w raportach bieżących: nr 32/2003 z dnia 13 sierpnia 2003 r., nr 28/2005 z dnia 27 grudnia 2005 r., nr 7/2006 z dnia 16 maja 2006 r., nr 21/2006 z dnia 30 czerwca 2006 r. oraz nr 28/2006 z dnia 28 września 2006 r. Na podstawie przedmiotowego aneksu zmianie uległa maksymalna, łączna wartość nominalna wszystkich obligacji, które mogą zostać wyemitowane, z kwoty 250.000.000 PLN (słownie złotych: dwieście pięćdziesiąt milionów) do kwoty 500.000.000 PLN (słownie złotych: pięćset milionów). Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian. Kryterium uznania umowy za znaczącą stanowi wartość kapitałów własnych Spółki.

Patrz również: nota 18d Informacji dodatkowej.

## 9.3. Pożyczki

1) w dniu 2 kwietnia 2007 r. Cersanit S.A. zawarła z Mirosławem Jędrzejczykiem - Prezesem Zarządu spółki umowę pożyczki na kwotę 200.000 zł.

Pożyczka podlega spłacie w następujących ratach i terminach: 60.000 zł – do 31 stycznia 2008 r., 70.000 zł – do 31 stycznia 2009 r. oraz 70.000 zł – do 31 stycznia 2010 r.

Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, ustalonej na podstawie sześciomiesięcznej stawki WIBOR powiększonej o marżę.

Odsetki naliczone od pożyczki podlegają kapitalizacji na koniec każdego roku kalendarzowego w okresie obowiązywania umowy. Odsetki płatne są w dniu spłaty raty pożyczki, w części proporcjonalnej do spłacanej raty. Raty pożyczki spłacane są na bieżąco.

2) w dniu 1 października 2007 r. Cersanit S.A. zawarła z S.C. Cersanit Romania SA, podmiotem w 99,36% zależnym od Spółki, umowę aranżacji finansowania (strony zawarły w dniu 3 marca 2008 r. aneks do przedmiotowej umowy). Na podstawie ww. umowy Cersanit S.A. zobowiązała się do zlecenia otwarcia przez bank akredytyw w ciężar rachunku Cersanit S.A., na rzecz kontrahentów S.C. Cersanit Romania SA dostarczających maszyny i urządzenia dla potrzeb realizowanych przez S.C. Cersanit Romania SA inwestycji.

Łączna wartość otwartych akredytyw nie może przekroczyć 3.000.000 EUR (co stanowi równowartość 10.606.800 PLN według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 3 marca 2008 r.). Termin ważności akredytyw nie może być późniejszy niż 30 września 2008 r.

Z tytułu realizacji ww. umowy Cersanit S.A. należeć się będzie wynagrodzenie w kwocie stanowiącej równowartość wszystkich kosztów, poniesionych przez Cersanit S.A. i związanych ze zleceniem otwarcia akredytyw, powiększoną o marżę.

Zgodnie z umową, kwoty wypłaconych akredytyw zaliczane będą na poczet wypłat przez Cersanit S.A. na rzecz S.C. Cersanit Romania SA rat pożyczki, udzielonej przez Cersanit S.A. na rzecz S.C. Cersanit Romania SA na podstawie umów pożyczki zawartych pomiędzy Cersanit S.A. a S.C. Cersanit Romania SA w dniach 29 grudnia 2006 r. i 20 marca 2008 r. Spłata przez S.C. Cersanit Romania SA na rzecz Cersanit S.A. kwoty stanowiącej równowartość łącznej kwoty wypłaconych akredytyw nastąpi na warunkach i w terminach określonych dla spłaty pożyczki w ww. umowach pożyczki z dnia 29 grudnia 2006 r. i 20 marca 2008 r.

3) w dniu 29 października 2007 r. Spółka otrzymała informację o zawarciu umowy pożyczki z dnia 26 października 2007 r. pomiędzy Cersanit S.A., jako pożyczkodawcą, a spółką w 100% zależną od Cersanit S.A. – Frianovo Ceramic Factory LLC z siedzibą we Frianowie, Obwód Moskiewski, Federacja Rosyjska, jako pożyczkobiorcą. Na podstawie ww. umowy pożyczki pożyczkodawca udzielił pożyczkobiorcy pożyczki do kwoty 5.000.000 EUR (słownie: pięć milionów euro), co stanowi równowartość 18.123.500 PLN (słownie: osiemnaście milionów sto dwadzieścia trzy tysiące pięćset złotych) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 26 października 2007 roku (1 EUR = 3,6247 PLN). Termin spłaty pożyczki przypada na 26 października 2008 r. Środki pieniężne wypłacone na podstawie umowy pożyczki zostaną przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej

4) w dniu 4 grudnia 2007 r. spółka Lira Trade LLC z siedzibą w Moskwie (podmiot w 100% zależny od Cersanit S.A.), jako pożyczkobiorca, podpisała z Barcocapital Investment Limited z siedzibą w Nikozji, jako pożyczkodawcą, umowę pożyczki na kwotę 6.900.000 EUR (co stanowi równowartość 24.956.610 PLN wg kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 04.12.2007 r.), z terminem spłaty w dniu 30 maja 2008 r. Łączna wartość umów zawartych w ostatnich 12 miesiącach pomiędzy Lira Trade LLC i Barcocapital Investment Limited, łącznie z umową o której mowa powyżej, wynosi 8.900.000 EUR (co stanowi równowartość 32.190.410 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 04.12.2007 r.). Umową o największej wartości, spośród umów wyżej wspomnianych, jest ww. umowa z dnia 4 grudnia 2007 r. na kwotę 6.900.000 EUR. Jednocześnie Zarząd Cersanit S.A. informuje, że w dniu 4 grudnia 2007 r. Cersanit S.A. podpisała z Barcocapital Investment Limited umowę poręczenia, na podstawie której Cersanit S.A. poręczyła spłatę zobowiązań Lira Trade LLC, wynikającej z ww. umowy pożyczki z dnia 4 września 2007 r.

#### 9.4. Poręczenia

1) Zarząd Cersanit S.A. informuje, że w dniu 22 marca 2007 r. Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji (podmiot zależny od Cersanit S.A.) zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę o linię na otwieranie akredytyw. Na podstawie ww. umowy Bank zobowiązał się do dnia 15 maja 2007 r. do otwierania na zlecenie Cersanit Cyprus Limited akredytyw, z terminem realizacji zapłaty nie przekraczającym 30 czerwca 2009 r., do łącznej kwoty stanowiącej równowartość 10.000.000,- EUR (słownie euro: dziesięć milionów), co stanowi równowartość 38.700.000,- PLN (słownie złotych: trzydzieści osiem milionów siedemset tysięcy) według kursu średniego NBP ogłoszonego w dniu 22 marca 2007 r. Akredytywy dotyczyć będą kontraktów zawieranych przez Cersanit Cyprus Limited na zakup maszyn i urządzeń w związku z realizowanym w Grupie Cersanit projektem inwestycyjnym obejmującym budowę i uruchomienie fabryki ceramiki sanitarnej i fabryki płytek ceramicznych na Ukrainie. Zgodnie z umową, zabezpieczenie wykonania zobowiązań Cersanit Cyprus Limited z tytułu akredytyw stanowić będą poręczenia Cersanit S.A. W dniu 22 marca 2007 r. Cersanit S.A. poręczył wykonanie zobowiązań z tytułu pierwszej akredytywy otwieranej w ramach ww. linii na kwotę 2.450.000,- EUR.

2) w dniu 4 lipca 2007 r. Cersanit III S.A. (podmiot w zależny od Cersanit S.A.) podpisała z Bankiem BPH S.A. umowę kredytu do kwoty 15.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej kredytobiorcy. Limit kredytowy przyznany ww. umową może być wykorzystywany jako kredyt w rachunku bieżącym w PLN, USD lub EUR, lub w formie gwarancji udzielanych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN, lub w formie akredytyw otwieranych do łącznej równowartości 5.000.000 PLN. Kredyt został udzielony na okres do 27 czerwca 2008 r., przy czym okres ważności gwarancji i akredytyw, udzielanych/otwieranych w ww. okresie dostępności kredytu, może wynosić maksymalnie trzy lata. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na podstawie stawki WIBOR/LIBOR/EURIBOR powiększonej o marżę. Zabezpieczenie kredytu

stanowi poręczenie wg prawa cywilnego Cersanit S.A. Poręczenie zostało udzielone do czasu spłaty zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy kredytu.

### 9.5. Gwarancje

1) Cersanit S.A. udzieliła gwarancji jako zabezpieczenie zobowiązań jednostki zależnej Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) z tytułu zawartej w dniu 11 kwietnia 2007 r. umowy pomiędzy Cersanit Invest Sp. z o.o. a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. kredytu do kwoty 80.775.000 EUR (słownie: osiemdziesiąt milionów siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy euro), co stanowi równowartość 309.198.622,50 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 11.04.2007 r., na finansowanie projektu inwestycyjnego obejmującego budowę i uruchomienie fabryk ceramiki sanitarnej i płytek ceramicznych na Ukrainie (o przedmiotowej umowie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2007 z dnia 12 kwietnia 2007 r. oraz pkt VII.1 informacji dodatkowej).

2) Cersanit S.A. udzieliła gwarancji jako zabezpieczenie zobowiązań jednostki zależnej Cersanit Cyprus Limited z siedzibą w Nikozji z tytułu zawartej w dniu 11 kwietnia 2007 r. umowy pomiędzy Cersanit Cyprus Limited a Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której ww. Bank udzielił na rzecz Cersanit Cyprus Limited kredytu do kwoty 27.787.000 EUR (słownie: dwadzieścia siedem milionów siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy euro), co stanowi równowartość 106.365.857,30 PLN według kursu średniego NBP opublikowanego w dniu 11.04.2007 r., na finansowanie nabycia maszyn i urządzeń, objętych projektem, o którym mowa w pkt. 1 powyżej, z terminem spłaty do 5 czerwca 2009 r. (o przedmiotowej umowie Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2007 z dnia 12 kwietnia 2007 r. oraz pkt VII.2 informacji dodatkowej).

Informacje na temat umów znaczących oraz umów kredytowych zawartych przez Opoczno S.A. lub podmioty z Grupy Kapitałowej Opoczno zawarte są w raporcie rocznym Opoczno S.A. za 2007 r. oraz skonsolidowanym raporcie rocznym Grupy Kapitałowej Opoczno.

### 10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym – opis wykorzystania przez Cersanit S.A. lub podmioty z Grupy Kapitałowej Cersanit S.A. wpływów z emisji.

W 2007 r. Cersanit S.A. nie emitowała akcji lub obligacji zamiennych na akcje. W analizowanym okresie Spółka emitowała obligacje krótkoterminowe celu finansowania działalności bieżącej.

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

Cersanit S.A. nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2007 r.

### 12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Cersanit, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

Rok 2007 to kolejny okres dynamicznego rozwoju Grupy Cersanit. Przychody netto ze sprzedaży Grupy wyniosły 1.455.222 tys. zł, co było wynikiem lepszym o 91% od osiągniętego w 2006 roku. Grupa wypracowała zysk netto w kwocie 139.088 tys. zł, co oznacza wynik niższy o 5% wobec zysku netto osiągniętego w roku poprzednim. Wartość majątku Grupy w 2007 r. zwiększyła się bardzo wyraźnie i osiągnęła na 31.12.2007 r. stan 2.477.017 tys. zł, tj. 52% więcej niż na koniec roku 2006.

Wskaźniki rentowności

| Wyszczególnienie                            | 2005 r. | 2006 r. | 2007 r. |
|---------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Wskaźnik zysku operacyjnego                 | 25,3%   | 22,6%   | 15,9%   |
| Wskaźnik zysku na działalności gospodarczej | 24,0%   | 20,3%   | 11,3%   |

|                       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Wskaźnik zysku brutto | 24,0% | 20,3% | 11,3% |
| Wskaźnik zysku netto  | 22,1% | 19,3% | 9,6%  |

Wskaźniki rentowności, pomimo spadku w stosunku do lat poprzednich, przyjmują stosunkowo wysokie wartości. Głównym powodem spadku wskaźników rentowności było rozpoczęcie w 2007 r. przez Grupę konsolidowania sprawozdań finansowych grupy Opoczno, której rentowność w 2007 r. na wszystkich poziomach była niższa od wartości uzyskiwanych przez Grupę Cersanit w latach 2005-2006. Spowodowało to obniżenie rentowności operacyjnej Grupy za 2007 r. do poziomu 15,9% oraz rentowności netto do poziomu 9,6%.

Pomimo wyraźnego obniżenia rentowności w 2007 r., Grupa Cersanit na tle konkurencyjnych spółek giełdowych prezentuje się korzystnie.

### Wskaźniki płynności

| Wyszczególnienie                                | 2005 r. | 2006 r. | 2007 r. |
|-------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Wskaźnik płynności bieżącej (current ratio)     | 1,62    | 1,69    | 1,21    |
| Wskaźnik podwyższonej płynności (quick ratio)   | 1,23    | 1,42    | 0,91    |
| Wskaźnik natychmiastowej płynności (cash ratio) | 0,64    | 0,91    | 0,42    |

Wskaźniki płynności kształtują się na bezpiecznych poziomach, co potwierdza pozytywną sytuację finansową Grupy. Obniżenie wartości wskaźników płynności, które Grupa zanotowała w 2007 r., było efektem intensywnej działalności inwestycyjnej, finansowanej w znacznym stopniu ze środków własnych Grupy.

Obecnie Grupa podejmuje działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia, celem zwiększenia udziału zobowiązań długoterminowych w strukturze finansowania, co przełoży się na wzrost wskaźników płynności.

### Wskaźniki zadłużenia

| Wyszczególnienie                                                                       | 2005 r. | 2006 r. | 2007 r. |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym                                            | 54,5%   | 45,5%   | 40,5%   |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi          | 67,1%   | 70,3%   | 61,2%   |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym                                   | 112,0%  | 85,8%   | 73,6%   |
| Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi | 138,0%  | 132,8%  | 111,3%  |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia                                                           | 44,4%   | 52,7%   | 58,1%   |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych                                                 | 81,4%   | 115,9%  | 143,4%  |

Powyższe wskaźniki kształtują się na bezpiecznych poziomach. Wzrost wskaźników zadłużenia w stosunku do końca 2006 r. wynika głównie z przyjętej przez Grupę strategii zakładającej rozwój poprzez inwestycje finansowane w znacznym stopniu kapitałem obcym.

#### 13. Informacja nt. instrumentów finansowych w zakresie:

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

Grupa Cersanit 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.**

Zgodnie ze strategią finansowania rozwoju planowane projekty inwestycyjne realizowane będą w oparciu o pozyskiwane kredyty długoterminowe oraz środki własne Grupy.

W strukturze finansowania działalności Grupy przeważają kapitały obce. Grupa korzysta z dźwigni finansowej szczególnie w zakresie inwestycji kapitałowych (np. akwizycja Opoczno S.A.), a także inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wsparcie ekspansji handlowej na rynkach zagranicznych (budowa fabryki na Ukrainie) finansowanych w oparciu o formułę *project finance*. Aktualny poziom zadłużenia Grupy nie stwarza zagrożenia uzależnienia od instytucji kredytujących, niemniej strategia rozwoju Grupy przewiduje dalsze finansowanie działalności przy wykorzystaniu dźwigni finansowej.

Instytucje kredytujące współpracujące z Grupą oceniają jej zdolność kredytową przede wszystkim na podstawie wartości EBITDA, czyli wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, kwantyfikowanej w skali całej Grupy oraz pojedynczego projektu. Z umów kredytowych zawartych przez podmioty Grupy Cersanit wynika warunek, wpływający na łączną kwotę kredytów możliwą do zaciągnięcia przez podmioty Grupy, zgodnie z którym stosunek zadłużenia finansowego netto (rozumianego jako zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki finansowe) do EBITDA (wielkości rozumianej jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji), na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, nie powinien być większy niż określony w umowie.

Rozwojowi Grupy towarzyszy wzrost wskaźnika EBITDA i w opinii Zarządu projekcje poziomu EBITDA nie wskazują na wystąpienie ryzyka ograniczenia dostępności środków kredytowych. Ze względu na długoterminowy program inwestycyjny Grupy oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

**15. Ocena nietypowych czynników i zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2006 roku, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięte wyniki.**

Patrz pkt. 3 niniejszego Sprawozdania.

**16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

**Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.**

**Przewidywany rozwój Grupy Cersanit oraz charakterystyki polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej.**

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

**Czynniki pozytywne:**

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

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, wpływających na rozwój Cersanit S.A. i Grupy Cersanit należy zaliczyć:

**Czynniki pozytywne:**

- stabilny akcjonariat, realizujący konsekwentną politykę właścicielską wobec Spółki
- konsekwentnie realizowaną przez Zarząd strategię rozwoju Grupy
- ugruntowaną pozycję lidera na krajowym rynku oraz silną pozycję na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej w branży kompleksowego wyposażenia łazienek
- bardzo dobre jakościowo produkty, potwierdzone międzynarodowymi certyfikatami jakości ISO 9001
- wykwalifikowaną kadrę, posiadającą szerokie doświadczenia branżowe
- stosowanie najnowszych rozwiązań technologicznych, umożliwiających osiągnięcie niskich kosztów produkcji
- ustabilizowane źródła zaopatrzenia
- stabilne kanały dystrybucji
- korzystną sytuację finansową
- uregulowaną sferę prawną
- korzyści podatkowe odnoszone dzięki usytuowaniu zakładów produkcyjnych w Specjalnych Strefach Ekonomicznych
- lokowanie zakładów produkcyjnych na rynkach wschodnich i dystrybucja produktów na tych rynkach w oparciu o zaopatrzenie z ww. zakładów, pozwalająca zminimalizować ryzyko niekorzystnych wahań relacji złotego do dolara amerykańskiego - głównej waluty rozliczeniowej na rynkach: rosyjskim, ukraińskim, białoruskim i kazachskim.
- 
- 

**Czynnikiem mogącym ujemnie wpływać** na wielkość wyników Spółki i Grupy jest znacząca kwota kosztów obsługi zadłużenia kredytowego oraz wzrost kursu złotego w stosunku głównych walut rozliczeniowych Grupy (wpływ tego czynnika ograniczany będzie poprzez lokowanie zakładów produkcyjnych na rynkach wschodnich i dystrybucję produktów na tych rynkach w oparciu o zaopatrzenie z ww. zakładów).

Na temat strategii rozwoju patrz pkt. 1.2 niniejszego Sprawozdania.

**17. Zmiany organizacji Spółki i Grupy Cersanit wraz z przyczynami; zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Cersanit S.A. oraz Grupą Cersanit.**

W 2007 r. nie było zmian w organizacji oraz w podstawowych zasadach zarządzania Cersanit S.A. i Grupą Cersanit. Grupa Cersanit powiększyła się jedynie o dodatkowe spółki zależne wskazane w pkt. 1.2 oraz doszło do zmian powiązania podmiotów w Grupie o czym mowa w pkt. 7 niniejszego Sprawozdania.

**18. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Ze względu na charakter działalności Grupa Cersanit nie prowadzi zaawansowanej działalności badawczo-rozwojowej. Prowadzone przez Grupę prace w zakresie badawczo-rozwojowe można podzielić na dwa główne obszary:

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

Spółki zależne, w których skoncentrowana jest produkcja Grupy Kapitałowej, wyposażone są w zakładowe laboratoria technologiczne i kontroli jakości. Prowadzone są w nich: kontrola procesów technologicznych produkcji, prace badawcze gotowego wyrobu, analiza uzyskanego wyniku oraz prace przy badaniach surowców oraz mas ceramicznych. Laboratoria te prowadzą pełną archiwizację prowadzonych badań technologicznych.

Grupa realizuje program badań i rozwoju w zakresie rozpoznania trendów wzorniczych. 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 2007 r. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Zarząd Cersanit S.A. nie posiada wiedzy na temat umów zawartych w ciągu 2007 r., w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd „Cersanit” S.A. uzyskał w dniu 13 listopada 2007 r. od Pana Michała Sołowowa, istotnego akcjonariusza Spółki, informację, iż w wyniku wątpliwości i kontrowersji powstałych wokół kwestii sprzedaży aktywów produkcyjnych Spółki „Opoczno” S.A. na rzecz „Cersanit” S.A., zgłoszonych przez mniejszościowych akcjonariuszy spółki „Opoczno” S.A. (głównie akcjonariuszy finansowych), akcjonariusze obu podmiotów podjęli rozmowy mające na celu określenie i uzgodnienie istotnych okoliczności dotyczących funkcjonowania spółki „Opoczno” S.A. w przyszłości, w wyniku których to rozmów pojawiła się możliwość podjęcia przez obie spółki („Opoczno” S.A. i „Cersanit” S.A.) decyzji o połączeniu spółek w rozumieniu przepisu Art. 492 §1 pkt 1 Ustawy z dnia 15 września 2000r. Kodeks spółek handlowych, poprzez przejęcie przez „Cersanit” S.A. całego majątku „Opoczno” S.A. w zamian za akcje „Cersanit” S.A., które miałyby być wydane akcjonariuszom „Opoczno” S.A.. Zgodnie z przekazaną informacją w toku rozmów akcjonariusze reprezentujący ok. 72% kapitału zakładowego „Opoczno” S.A. (w tym 48,42% reprezentowanych przez „Cersanit” S.A.), będący równocześnie istotnymi akcjonariuszami „Cersanit” S.A., zadeklarowali wstępną akceptację dla parytetu wymiany akcji „Opoczno” S.A. na akcje „Cersanit” S.A. w stosunku 1,33 akcji Cersanit S.A. za jedną akcją Opoczno S.A. (co oznacza 4 akcje Cersanit S.A. za 3 akcje Opoczno S.A.), oraz zamiar zainicjowania procedury formalnoprawnej, określonej w przepisach art. 498 – 516 ksh, zmierzającej do sporządzenia wszystkich dokumentów oraz uzyskania decyzji walnych zgromadzeń akcjonariuszy obu spółek o ich połączeniu w sposób i na warunkach określonych powyżej. Zarząd Cersanit S.A. zaakceptował ideę połączenia „Cersanit” S.A. i „Opoczno” S.A. w sposób i na warunkach wstępnie zadeklarowanych przez w/w akcjonariuszy, jako sposób rozwiązania problemu wynikłego na tle zamiaru nabycia przez „Cersanit” S.A. aktywów produkcyjnych spółki „Opoczno” S.A. Niezwłocznie rozpoczęto czynności formalnoprawne, których efektem było zwołanie przez Zarząd Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Cersanit” S.A. w celu podjęcia uchwały w kwestii połączenia Spółki z „Opoczno” S.A.

**20. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

**21. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Spółka nie prowadzi programów akcji pracowniczych.

**22. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności i ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu.

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

Patrz tabela pod notą 34 Informacji dodatkowej.

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

Informacja o wynagrodzeniach osób zarządzających i nadzorujących w 2007 r.:

**1. Rada Nadzorcza Cersanit S.A.**

- Artur Kłoczko: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 7.000,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0 PLN,
- Mariusz Waniółka: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 76.800,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Grzegorz Miroński: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 52.800,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Jarosław Cybulski: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 36.000,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Kamil Latos: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 36.000,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN
- Krzysztof Zygulski: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 25.500,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN.

**2. Zarząd Cersanit S.A.**

- Mirosław Jędrzejczyk: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 695.079,45 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 36.000,- PLN,
- Piotr Mrowiec: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 0,- PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 550.738,20 PLN
- Grzegorz Saniawa: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 620.926,71 PLN, kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 20.000,- PLN
- Paweł Oskard: kwota otrzymana z Cersanit S.A. – 237.500,44 PLN za okres pełnienia funkcji członka zarządu (357.517,12 PLN łącznie za 2007 r.), kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 0,- PLN.

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

- zarządów jednostek podporządkowanych Cersanit S.A.: kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 4.513.700,63 PLN
- rad nadzorczych jednostek podporządkowanych Cersanit S.A.: kwota otrzymana z jednostek podporządkowanych Cersanit S.A. – 281.000,- PLN.

**25. Informacja nt. zasad sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Patrz Informacja dodatkowa.

**24. Informacje 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. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 72.600,00 PLN.
- e. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2007 roku: 15.500,00 PLN
- f. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2007 roku: 12.000 PLN.

- g. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego dotyczącego 2006 roku: 60.800,00 PLN.
- h. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego za badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego dotyczącego 2006 roku: 9.600,00 PLN.
- i. Łączna wartość wynagrodzenia należnego lub wypłaconego z innych tytułów, dotyczącego 2006 roku: 12.000,00 PLN.

*Mirosław Jędrzejczyk*  
*Prezes Zarządu*

*Piotr Mrowiec*  
*Członek Zarządu*

*Grzegorz Saniawa*  
*Członek Zarządu*

*Paweł Oskard*  
*Członek Zarządu*

*Kielce, dnia 15 maja 2008 r.*

**Oświadczenie Zarządu Cersanit S.A.  
w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za 2007 r.**

Zarząd Cersanit S.A. oświadcza wedle swojej najlepszej wiedzy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 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 Grupy Kapitałowej Cersanit S.A.

Sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Cersanit S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć, jak również sytuację Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

*Mirosław Jędrzejczyk  
Prezes Zarządu*

*Piotr Mrowiec  
Członek Zarządu*

*Grzegorz Saniawa  
Członek Zarządu*

*Paweł Oskard  
Członek Zarządu*

*Kielce, dnia 15 maja 2008 r.*

***Oświadczenie Zarządu Cersanit S.A.  
w sprawie podmiotu uprawnionego do badania  
sprawozdania finansowego za 2007 r.***

Zarząd Cersanit S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

*Mirosław Jędrzejczyk  
Prezes Zarządu*

*Piotr Mrowiec  
Członek Zarządu*

*Grzegorz Saniawa  
Członek Zarządu*

*Paweł Oskard  
Członek Zarządu*

*Kielce, dnia 15 maja 2008 r.*