



GRUPA KAPITAŁOWA CERSANIT

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za 2010 rok

21 marca 2011

SPIS TREŚCI

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit.....	3
Skonsolidowany Bilans	4
Skonsolidowany Rachunek zysków i strat.....	6
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	7
Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	9
1. Informacje ogólne	9
2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	11
3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego	11
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	11
5. Istotne zasady rachunkowości	12
6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	20
7. Rzeczowe aktywa trwałe	22
8. Wartości niematerialne.....	26
9. Udzielone pożyczki.....	27
10. Zapasy.....	28
11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29
12. Aktywa finansowe krótkoterminowe	31
13. Kapitał własny.....	32
14. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe	33
15. Zobowiązania długoterminowe.....	36
16. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37
17. Zobowiązania warunkowe.....	39
18. Przychody i koszty	39
19. Podatek dochodowy.....	43
20. Wynik przypadający na jedną akcję	44
21. Instrumenty finansowe.....	45
22. Segmenty operacyjne.....	48
23. Dywidendy wypłacone.....	49
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	49
25. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań fin.	51
26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	52
27. Struktura zatrudnienia	57
28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	57

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	2010	2009	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 531 462	1 415 186	382 445	326 032
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	142 032	168 101	35 469	38 727
Zysk (strata) brutto	128 547	-8 141	32 101	-1 876
Zysk (strata) netto	103 170	-8 130	25 764	-1 873
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	207 143	157 712	51 729	36 334
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-67 370	-119 137	-16 824	-27 447
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	179 689	-653 794	44 873	-150 622
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	319 462	-615 219	79 778	-141 735
Aktywa, razem	2 987 834	2 625 367	754 446	639 055
Zobowiązania długoterminowe	761 036	947 970	192 166	230 751
Zobowiązania krótkoterminowe	907 552	611 241	229 162	148 786
Kapitał własny	1 319 246	1 066 156	333 118	259 519
Kapitał zakładowy	21 638	14 426	5 464	3 512
Liczba akcji (w szt.)	216 384 043	144 256 023	216 384 043	144 256 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	0,48	-0,06	0,12	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	6,10	7,39	1,54	1,80

Skonsolidowany Bilans**na dzień 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku**

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2010 (w tys. PLN)	2009 (w tys. PLN)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		1 541 747	1 570 651
Rzeczowe aktywa trwałe	7	1 138 137	1 165 354
Wartości niematerialne	8	386 263	383 055
Długoterminowe aktywa finansowe		3 509	3 423
Udziały lub akcje w jednostkach zależnych		348	348
Udziały lub akcje w jednostkach pozostałych		8	8
Udzielone pożyczki	9.1	3 153	3 067
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19.2	11 393	18 819
Należności długoterminowe		2 445	0
Aktywa obrotowe		1 446 087	1 054 716
Zapasy	10	441 990	397 672
Należności krótkoterminowe	11	577 088	546 516
Należności z tytułu dostaw i usług		394 600	361 387
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		16 118	18 871
Pozostałe należności		166 370	166 258
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12	427 009	110 528
Udzielone pożyczki	9.2	3 339	4 252
Inne aktywa finansowe		134	3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		423 536	106 273
Aktywa Razem		2 987 834	2 625 367

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2010 (w tys. PLN)	2009 (w tys. PLN)
PASYWA			
Kapitał własny	13	1 319 246	1 066 156
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1 319 292	1 066 156
Kapitał zakładowy	13.1	21 638	14 426
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13.2	486 834	343 395
Kapitał zapasowy	13.3	960 764	935 579
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny		1 646	943
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia		-42 952	-54 873
Zyski zatrzymane/straty poniesione	13.4	-108 638	-173 314
Kapitał mniejszości		-46	0
Zobowiązania		1 668 588	1 559 211
Zobowiązania długoterminowe		761 036	947 970
Rezerwy na odroczony podatek dochodowy	19.2	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15.1	1 179	786
Oprocentowane kredyty	14	739 424	946 519
Pozostałe zobowiązania	15.2	20 433	665
Zobowiązania krótkoterminowe		907 552	611 241
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	14	529 005	269 905
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16	301 202	249 766
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		715	1 168
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15.1	5 083	35
Pozostałe zobowiązania	16	71 547	90 367
Pasywa Razem		2 987 834	2 625 367

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	2010 (w tys. PLN)	2009 (w tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18	1 531 462	1 415 186
Przychody ze sprzedaży produktów		1 466 815	1 351 209
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		64 647	63 977
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18	928 329	846 574
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		878 116	799 855
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		50 213	46 719
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		603 133	568 612
Pozostałe przychody operacyjne	18.6	11 394	9 672
Koszty sprzedaży		334 867	285 755
Koszty ogólnego zarządu		115 840	109 247
Pozostałe koszty operacyjne	18.7	21 788	15 181
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		142 032	168 101
Przychody finansowe	18.8	54 054	30 205
Koszty finansowe	18.9	67 539	181 823
Zysk (strata) ze zbycia aktywów finansowych (udziałów) w jednostce powiązanej		0	-24 624
Zysk (strata) brutto		128 547	-8 141
Podatek dochodowy	19	25 377	375
Zysk (strata) netto zbytej spółki nienależny jednostce dominującej		0	-386
Zysk (strata) netto		103 170	-8 130
Przypadający(a) na :			
- Akcjonariuszy jednostki dominującej		103 036	-8 130
- Udziałowców niesprawujących kontroli		134	0

Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010 (w tys. PLN)	2009 (w tys. PLN)
Zysk (strata) netto za okres	103 170	-8 130
Inne dochody całkowite:		
Różnice kursowe z przeliczenia	11 918	-5 006
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	708	922
Niezrealizowane zyski na operacjach zabezpieczających przepływy pieniężne	0	42 653
Łącznie inne całkowite dochody	12 626	38 569
Wynik całościowy (zysk/strata +/- inne całkowite dochody)	115 796	30 439
Przypadający(a) na :		
- Akcjonariuszy jednostki dominującej	115 660	30 439
- Udziałowców niesprawujących kontroli	136	0

**Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i za okres porównywalny od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

Za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	14 426	343 395	935 579	943	0	-54 873	-173 314	1 066 156	0	1 066 156
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	-13 357	-13 357	0	-13 357
Na dzień 1 stycznia 2010 roku po korektach	14 426	343 395	935 579	943	0	-54 873	-186 671	1 052 799	0	1 052 799
Emisja akcji	7 212	143 439	0	0	0	0	0	150 651	0	150 651
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	703	0	11 921	103 036	115 660	136	115 796
Przeniesienie wyniku 2009 roku	0	0	25 185	0	0	0	-25 185	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	182	182	-182	0
Na dzień 31 grudzień 2010 roku	21 638	486 834	960 764	1 646	0	-42 952	-108 638	1 319 292	-46	1 319 246

Za okres od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. (w tys. PLN)	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej								Kapitał przypadający na udziały mniejszości	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane /Straty poniesione	Ogółem		
Na dzień 1 stycznia 2009 roku	14 426	343 395	769 350	-42 632	0	-49 867	1 802	1 036 474	2 342	1 038 816
Korekty BO	0	0	0	0	0	0	-757	-757	0	-757
Na dzień 1 stycznia 2009 roku po korektach	14 426	343 395	769 350	-42 632	0	-49 867	1 045	1 035 717	2 342	1 038 059
Wynik całościowy roku obrotowego	0	0	0	43 575	0	-5 006	-8 130	30 439	0	30 439
Sprzedaż spółki	0	0	0	0	0	0	0	0	-2 342	-2 342
Przeniesienie wyniku 2008 roku	0	0	166 229	0	0	0	-166 229	0	0	0
Na dzień 31 grudzień 2009 roku	14 426	343 395	935 579	943	0	-54 873	-173 314	1 066 156	0	1 066 156

Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i za okres porównywalny
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010 (w tys. PLN)	2009 (w tys. PLN)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
Zysk (strata) brutto	128 547	-8 141
Korekty o pozycje:	78 596	165 853
Amortyzacja	111 508	116 624
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-32 377	-13 079
Odsetki i dywidendy, netto	54 265	67 562
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-9	24 845
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-51 268	10 604
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	-34 598	-33 326
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	59 166	-37 169
Podatek dochodowy zapłacony	-15 717	-16 818
Pozostałe	-12 374	46 610
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	207 143	157 712
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 309	1 193
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	78 584	137 745
Dywidendy i odsetki otrzymane	5 295	14 657
Spłata udzielonych pożyczek	1 318	519
Udzielenie pożyczek	90	440
Pozostałe	3 382	2 679
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-67 370	-119 137
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	150 652	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów	592 945	146 861
Spłata pożyczek/ kredytów	501 110	263 891
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	457 632
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	0	278
Odsetki zapłacone	62 796	78 858
Pozostałe	-2	4
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	179 689	-653 794
(Zwiększenie)/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	319 462	-615 219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	106 273	716 830
Różnice kursowe netto	-2 199	4 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego, w tym:	423 536	106 273
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Informacje ogólne

Grupę Kapitałową CERSANIT stanowią „Cersanit” Spółka Akcyjna jako jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne. Cersanit Spółka Akcyjna z siedzibą w Kielcach Al. Solidarności 36, jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000081341. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest – sprzedaż hurtowa wyrobów ceramicznych, porcelanowych, metalowych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących: PKD 5144 Z.

Jednostce dominującej nadano:

REGON: 110011180

NIP: 5640001666

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej przedstawiają poniższe tabele:

Jednostki bezpośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
UAB Cersanit Baltic (d.UAB Master Asset Management)	Litwa- Wilno	działalność usługowa	100,00%
CRTV Limited	Cypr - Nikozja	działalność usługowa	100,00%
Cersanit Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg -Luxemburg	działalność holdingowa	100,00%
LXIV S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100,00%
Opoczno Luxembourg S.a r.l.	Luxemburg - Luxemburg	działalność holdingowa	100,00%
Cersanit West GmbH	Niemcy - Berlin	działalność dystrybucyjna	100,00%
Opoczno Trade Sp. z o.o.	Polska - Kielce	działalność dystrybucyjna	100,00%
Cersanit I Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	działalność holdingowa	100,00%
Opoczno I Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja płytek ceramicznych	100,00%
Cersanit II S.A.	Polska - Starachowice	produkcja mebli łazienkowych, kabin prysznicowych, wanien i brodzików akrylowych	99,99%
Avtis LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%
Cersanit Rus LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%
Frianowo Ceramic Factory LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%
Tiles Trading LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%
Złoty Irys LLC	Rosja - Moskwa	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Bezpośredni udział w sprawowaniu kontroli
Cersanit Trade LLC	Rosja - Frianovo	produkcja i sprzedaż płytek ceramicznych	100,00%
S.C. Cersanit Bacau SRL	Rumunia - Bacau	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	100,00%
S.C. Cersanit Romania SA	Rumunia - Roman	produkcja ceramiki sanitarnej	99,36%
Cersanit Trade Ukraina LLC	Ukraina - Kijów	działalność dystrybucyjna	100,00%
CERSANIT UK Limited	Wielka Brytania - Londyn	podmiot nie prowadzi działalności operacyjnej	100,00%
Opoczno III Sp. z o.o.	Polska - Opoczno	produkcja wyrobów ceramicznych	100,00%
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	60,00%

Jednostki pośrednio zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Pośredni udział w sprawowaniu kontroli	Charakter powiązania
Cersanit IV Sp. z o.o.	Polska - Krasnystaw	produkcja ceramiki sanitarnej	100,00%	jednostka zależna od Cersanit I Sp. z o.o.
Cersanit III S.A.	Polska - Wałbrzych	produkcja płytek ceramicznych	100,00%	jednostka zależna od LXIV S.a.r.l
CERSANIT INVEST LLC	Ukraina - Czyżówka	produkcja wyrobów ceramicznych	99,44%	jednostka zależna od Cersanit Cyprus Ltd.
Cersanit Ukraina LLC	Ukraina - Czyżówka	potencjalny producent wyrobów wyposażenia łazienek	99,43%	jednostka zależna od Cersanit Invest LLC
Cersanit Cyprus Limited	Cypr - Nikozja	działalność holdingowa	100,00%	jednostka zależna od Cersanit Luxembourg S.a.r.l
Bulakovo-2 LLC	Rosja - Frianovo	wydobycie kopalin ze złóż, wykorzystywanych przez Frianowo Ceramic Factory LLC przy produkcji płytek ceramicznych	100,00%	jednostka zależna od Frianowo Ceramic Factory LLC
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	Polska - Kielce	dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów	40,00%	jednostka zależna od Opoczno I Sp. z o.o.

Jednostki nie objęte konsolidacją:

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w sprawowaniu kontroli
Opoczno Rus LLC	Rosja - Moskwa	działalność usługowa	100,00%
Opoczno Ukraina Sp. z o.o.	Ukraina - Kijów	działalność usługowa	100,00%
Minex S.A.	Polska - Warszawa		0,00%
Stocznia Gdynia S.A.	Polska - Gdynia	produkcja statków	0,01%
OMD Sp. z o.o. w likwidacji	Polska - Opoczno	nie prowadzi działalności	60,00%
Kopalnia Piasku Kwartowego	Polska - Częstochowa	nie prowadzi działalności	31,00%

Czas trwania Jednostki dominującej i jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie na dzień 31.12.2010 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Brak jest okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego są sprawozdania jednostkowe jednostek wchodzących w skład Grupy.

2. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Cersanit S.A. jest Jednostką dominującą i sama nie jest zależna od innych jednostek.

3. Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zarząd Cersanit S.A. przekaże do publikacji w dniu 21.03.2011r.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

4.2. Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Spółki dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

4.3. Klasyfikacja aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

4.4. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje aktualizacji szacunków w zakresie rezerw na świadczenia pracownicze.

Szacunek oparty na indywidualnym osądzie kierownictwa dotyczy także odpisów na rzeczowe aktywa trwałe.

4.5. Utrata wartości aktywów

Spółka na koniec roku obrotowego przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

4.6. Korekta prezentacji

Spółka dokonała weryfikacji metod prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W celu dostosowania metod prezentacji do charakteru działalności Grupy Kapitałowej, wprowadzono zmiany w prezentacji niektórych danych finansowych nie mające wpływu na wynik finansowy i kapitał własny Spółki.

Zmiana w sposobie prezentacji danych finansowych dotyczy zaprezentowania odsetek od cash pooling w wartości netto odpowiednio w pozycji przychody lub koszty finansowe.

Powyższa zmiana spowodowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych za 2009r następujące zmiany:

- 1) zmniejszenie przychodów finansowych o kwotę 1.077 tys. PLN i kosztów finansowych o kwotę 1.077 tys. PLN w skonsolidowanym rachunku zysków i strat,
- 2) zmniejszenie odsetek otrzymanych o kwotę 938 tys. PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej,
- 3) zmniejszenie odsetek zapłaconych o kwotę 1.077 tys. PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności finansowej.

5. Istotne zasady rachunkowości

5.1. Oświadczenie o zgodności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, przyjętymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

5.2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną w przypadku instrumentów finansowych.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tys. złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

5.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane jest w tysiącach złotych.

5.4. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe za 2009 rok zostały sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. W 2010 roku nie miały miejsca zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

5.5. Nowe standardy, zmiany i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy, zmiany oraz interpretacje, które do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i nie weszły jeszcze w życie:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie) został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku. Dnia 28 września 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymagania dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymagania dotyczące wyksięgowywania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu amortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymagania dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie amortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach, nie w rachunku zysków i strat.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. Pierwsza zmiana dotyczy zastąpienia sztywnych terminów wskazanych w Standardzie „1 stycznia 2004” sformułowaniem „dzień przejścia na MSSF”. W efekcie jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy nie będą musiały przekształcać operacji wyksięgowania przeprowadzonych przed datą przejścia na MSSF. Druga zmiana wprowadza wytyczne dotyczące powrotu do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF po okresie niezdolności do przestrzegania MSSF ze względu na ciężką hiperinflację waluty funkcjonalnej.

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie) zostały opublikowane przez RMSR w dniu 7 października 2010 roku. Celem zmian jest polepszenie jakości informacji o przekazanych aktywach finansowych, których w dalszym ciągu, przynajmniej w części, są rozpoznawane przez jednostkę ponieważ nie podlegały wyksięgowaniu; oraz o aktywach finansowych nie

prezentowanych przez jednostkę, gdyż spełniły warunki wyksięgowania, ale w dalszym ciągu są przez jednostkę wykorzystywane.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie) opublikowane przez RMSR w dniu 20 grudnia 2010 roku. MSR 12 wymaga od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizacji aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie). Dokonano zmian do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymagania dotyczące: (i) zmian zasad rachunkowości w roku przyjęcia MSSF, (ii) podstawy przeszacowania jako koszt zakładany, (iii) stosowanie kosztu zakładanego w działalności objętej regulacją stawek, (iv) wymogów przejściowych dotyczących warunkowego przychodu z tytułu połączenia jednostek gospodarczych dokonanych przed datą wejścia w życie znowelizowanego MSSF 3, (v) wyceny niekontrolujących udziałów, (vi) nieodnowionych lub dobrowolnie odnowionych nagród – płatności w formie akcji, (vii) doprecyzowania ujawnień wymaganych przez MSSF 7, (viii) doprecyzowania zestawienia zmian w kapitale własnym, (ix) wymogów przejściowych w odniesieniu do poprawek wynikających z nowelizacji MSR 27, (x) istotnych zdarzeń i transakcji omówionych w MSR 34, (xi) określenia wartości godziwej punktów lojalnościowych.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według IAS 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte przez UE do stosowania na dzień bilansowy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydała następujące standardy, zmiany oraz interpretacje, które na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały opublikowane i zatwierdzone przez Unię Europejską, ale które nie weszły jeszcze w życie:

Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 4 listopada 2009 roku. Zmiany wprowadzają częściowe zwolnienia dla jednostek powiązanych z państwem. Dotychczasowo, jeżeli jednostka jest kontrolowana lub pozostająca pod znaczącym wpływem państwa, jednostka ta była obowiązana ujawnić wszelkie transakcje z innymi jednostkami kontrolowanymi lub pozostającymi pod znaczącym wpływem tego państwa. Zmodyfikowany standard w dalszym ciągu wymaga ujawnienia informacji, które są istotne dla użytkowników sprawozdań finansowych, ale eliminuje wymóg ujawniania informacji jeżeli koszty uzyskania

takich informacji przewyższają korzyści jakie mogą uzyskać użytkownicy sprawozdań finansowych. RMSR również dokonała doprecyzowania definicji i usunęła nieścisłości.

Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”- Klasyfikacja emisji praw poboru, opublikowane przez RMSR w dniu 8 października 2009 roku. Zmiany dotyczą sposobu klasyfikacji emisji praw poboru (praw, opcji, warrantów), które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Poprzedni standard wymagał ujmowania takich praw poboru jako zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych. Zmiany wymagają, aby takie prawa poboru, po spełnieniu określonych warunków, były klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w której wyrażone jest rozliczenie tych praw.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 zostały opublikowane przez RMSR w dniu 28 stycznia 2010 roku. Zmiany te zwalniają jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy z dodatkowych ujawnień danych porównawczych określonych przez zmiany do MSSF 7 „Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych” wydane w marcu 2009 roku.

Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania opublikowane przez RMSR w dniu 26 listopada 2009 roku. Poprzednia wersja interpretacji w pewnych okolicznościach nie dopuszczała ujmowania przez jednostki wymogów minimalnego finansowania jako składnika aktywów. Dokonane poprawki usuwają ten problem.

Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” opublikowana przez RMSR w dniu 29 stycznia 2009 roku. Interpretacja ta doprecyzowuje wymogi określone przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w odniesieniu do sytuacji, kiedy jednostka renegocjuje warunki zobowiązań finansowych z kredytodawcą oraz kredytodawca zgadza się przyjąć instrumenty kapitałowe w celu rozliczenia zobowiązań finansowych w całości lub częściowo.

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

5.6. Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku dokonano korekty błędu z lat ubiegłych. Kwota oraz przyczyna korekty została opisana w punkcie 13.5.

5.7. Zasady rachunkowości.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są wyceniane wg cen nabycia i wykazywane w bilansie w wartości netto. Amortyzacja wartości dokonywana jest metodą liniową w okresie ekonomicznej użyteczności, począwszy od pierwszego miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość wprowadzono do ewidencji. Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane i podlegają corocznemu testowi na utratę wartości.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Spółki określonego na podstawie MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, z uwzględnieniem pomniejszenia o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia, koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje koszty finansowania zewnętrznego. Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową wg stawek rocznych ustalonych przez Spółkę

- Grupa I – stawki od 2,5% do 10%
- Grupa IV – stawki od 8% do 20%
- Grupa V – stawki od 6,5% do 14%
- Grupa VI – stawki od 8,5% do 23,5%
- Grupa VII – stawki od 6,7% do 20%
- Grupa VIII – stawki od 13,3% do 20%

Amortyzacji nie podlegają środki przeznaczone do sprzedaży. Do pozycji nieznaczących (przedmioty niskocenne) stosuje się rozwiązania uproszczone – całą wartość odnosi się w koszty zużycia materiałów w momencie przekazania do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe usuwane są z bilansu w momencie zbycia lub likwidacji; zyski lub straty, wynikające z usunięcia, księgowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano usunięcia.

Długoterminowe aktywa finansowe

Aktywa finansowe w jednostkach zależnych i pozostałych – udziały i akcje, wyceniane są w cenach nabycia, a w walucie obcej wg kursu średniego z dnia transakcji, przy uwzględnieniu korekt z tytułu trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są na ujemne różnice przejściowe w wysokości kwoty do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości oraz na nierozliczoną stratę podatkową, gdy istnieją dowody na to, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonej straty podatkowej.

Aktywa obrotowe

Materiały pomocnicze i towary wyceniane są w cenach zakupu, nie wyższych od ich cen sprzedaży netto.

Zakup i rozchód towarów handlowych, dokonywany jest pod konkretne zamówienie sprzedażowe, z pominięciem magazynu, bezpośrednio do kontrahenta. Odpisy utraty wartości zapasów dokonywane są w pozostałe koszty operacyjne, do wysokości ceny sprzedaży netto indywidualnych pozycji.

Należności krótkoterminowe wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty. Na dzień bilansowy ww. należności wyceniane są z zachowaniem ostrożności (pomniejszane są o odpisy aktualizujące). Udzielone pożyczki wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia. Należności zagraniczne wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy należności w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Do należności krótkoterminowych zaliczane są także rozliczenia międzyokresowe.

Środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, lokaty, papiery wartościowe o terminie zapadalności do trzech miesięcy.

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walucie polskiej wyceniane są w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walucie obcej wyceniane są po kursie kupna lub sprzedaży stosowanym przez bank, z którego usług korzysta Spółka. Na dzień bilansowy ww. środki wyceniane są wg kursu zamknięcia – średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahanom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, zgodnie z zapisem w KRS.

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie ze statutem Spółki z odpisów z zysku rocznego netto, z nadwyżki sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej.

Zyski zatrzymane obejmują wynik roku bieżącego oraz korekty błędów dotyczące lat poprzednich.

Zobowiązania

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Rezerwy na odprawy emerytalne wyliczane są metodą aktuarialną i ujmowane w ciężar działalności operacyjnej. Wyceny dokonuje się nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, kwota rezerw jest prezentowana jako zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe.

Pozostałe rezerwy obejmują przewidywane, wiarygodnie oszacowane przyszłe zobowiązania.

Zobowiązania w walucie polskiej wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty, natomiast zobowiązania zagraniczne wyceniane są wg średniego kursu NBP, obowiązującego na dzień transakcji. Na dzień bilansowy zobowiązania w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy.

Kredyty w walucie obcej wyceniane są po kursie sprzedaży (uruchomienie) lub kupna (spłata), stosowanym przez bank, z którego usług korzysta Spółka, na dzień operacji gospodarczych. Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu kredytu w walutach obcych wyceniane są wg średniego kursu NBP na dzień bilansowy. Zobowiązania długoterminowe z tytułu zaciągniętych kredytów wprowadzane są do ksiąg rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty, natomiast na dzień bilansowy wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia.

Wynik finansowy

Spółka stosuje układ kalkulacyjny kosztów z uwzględnieniem „zasady współmierności przychodów i kosztów” oraz „zasady ostrożnej wyceny bilansowej”. Zaprezentowane w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług, wykazywane są w wartości netto, czyli po potrąceniu podatku od towarów i usług (VAT), w momencie, gdy ryzyko i korzyści zostały przeniesione na kupującego. Koszty operacyjne są księgowane w okresie, którego dotyczą.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej i wykazywane w rachunku zysków i strat.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów aktywowanych, stanowiących cenę nabycia lub koszt wytworzenia składników aktywów trwałych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok zgodnie z przepisami podatkowymi.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są na ujemne różnice przejściowe w wysokości kwoty do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości oraz na nierozliczoną stratę podatkową, gdy istnieją dowody na to, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania wystarczający do odliczenia od niego nierozliczonej straty podatkowej.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmują się w wysokości kwoty podatku wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Spółka prezentuje w sprawozdaniu podatek dochodowy odroczony w wartości netto.

Podatek odroczony wynika ze zmiany stanu podatku odroczonego w ciągu roku obrotowego, za wyjątkiem tego podatku, który jest księgowany bezpośrednio z kapitałem własnym Spółki.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Główne założenia stosowanej w Grupie strategii zabezpieczania działalności gospodarczej przed ryzykiem kursowym są następujące:

- 1) Strategia zabezpieczeń obejmuje zasadniczo horyzont pięciu przyszłych kwartałów kalendarzowych i opiera się na kroczącej prognozie przepływów walutowych Grupy.
- 2) Prognoza przepływów walutowych aktualizowana jest co kwartał. Niezależnie od tego Grupa na bieżąco analizuje sytuację na rynku walutowym oraz monitoruje prognozowaną ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe. W razie istotnych zmian prognozy, korekty dokonywane są niezależnie od ww. systematycznej aktualizacji.
- 3) Zabezpieczenia są ustanawiane przez Cersanit S.A. i Opoczno Trade, natomiast ekspozycja walutowa jest kalkulowana na poziomie Grupy.
- 4) Zabezpieczeniu podlega jedynie kwota ekspozycji walutowej netto w poszczególnych walutach (nadwyżka wpływów nad wydatkami w danej walucie), skumulowana dla każdego kwartału kalendarzowego, liczona na podstawie prognozowanych przepływów.
- 5) Priorytet posiada tzw. hedging naturalny, tzn. skorelowanie w czasie wpływów i wydatków w tej samej walucie.
- 6) Nie dokonuje się zabezpieczeń pozycji bilansowych Grupy.
- 7) Transakcje zabezpieczające przeprowadzane są wyłącznie na poziomach przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.
- 8) Strategia zakłada wykorzystywanie standardowych opcji walutowych (tzw. plain vanilla options) oraz kontraktów forward.
- 9) Dopuszczone systemowo są jedynie takie rozwiązania opcyjne, w których wartość opcji kupionych jest większa lub równa w stosunku do wartości opcji wystawionych, a zawierane transakcje opcyjne są bezkosztowe.
- 10) Decyzje odnośnie wolumenu zabezpieczanych przepływów netto podejmowane są przy zachowaniu zasady ostrożności, tzn. zabezpieczeniem obejmowanych jest około 80% przepływów netto w danej walucie. Kierując się ww. zasadą ostrożności, w przypadku zawierania transakcji opcji walutowych, opcje call wystawiane są na kwotę stanowiącą około 70% wartości opcji put, których kurs terminowy (tzw. strike) ustalany jest na poziomie przyjętych przez Grupę kursów budżetowych lub kursów korzystniejszych.

Rachunkowość zabezpieczeń

W IV kwartale 2008 roku Zarząd podjął decyzję o możliwości stosowania przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń, na podstawie § 88 MSR 39 – Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena, w IV kwartale 2008 roku i okresach następnych.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd Spółki strategią, ryzyko wpływu zmian kursów walut na poziom przyszłych przepływów pieniężnych jest minimalizowane przy zastosowaniu standardowych instrumentów finansowych, w tym instrumentów zabezpieczających w rozumieniu MSR 39.

W przypadku instrumentów zabezpieczających spełniających wymogi § 88 MSR 39, ustanawianie i ewidencjonowanie powiązań zabezpieczających odbywa się zgodnie z następującymi zasadami:

- przedmiotem zabezpieczenia są wysoce prawdopodobne i planowane transakcje wymiany na walutę funkcjonalną skumulowanych przepływów walutowych, których zmienność mogłaby wpływać na rachunek zysków i strat;
- instrumentami zabezpieczającymi mogą być kontrakty forward, zakupione opcje walutowe (tzw. plain vanilla options) oraz zero-kosztowe strategie opcyjne, które nie są opcją wystawioną netto;
- ujęcie zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego następuje na każdy dzień bilansowy po ustanowieniu zabezpieczenia;
- każde ustanowione powiązanie zabezpieczające jest formalnie dokumentowane.

Transakcje zawierane przez spółkę w 2010 roku wpływały na wynik netto roku 2010. W przypadku transakcji zawieranych w roku 2010 Spółka nie korzystała z zapisów § 88 MSR 39.

6. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

W spółkach należących do Grupy Cersanit, dla których walutą funkcjonalną jest złoty polski, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych netto. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Sprawozdania jednostkowe spółek należących do Grupy Cersanit, dla których walutą funkcjonalną nie jest złoty polski, są przeliczane na potrzeby sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów są przeliczane na złoty polski według średniego kursu ustalonego przez NBP na dzień bilansowy
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych są przeliczane według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca.

Średnie kursy NBP na dzień 31.12.2010r. i na dzień 31.12.2009r.

WALUTA	31 GRUDNIA 2010	31 GRUDNIA 2009
EUR	3,9603	4,1082
GBP	4,5938	4,5986
RON	0,9238	0,9698
UAH	0,3722	0,3558
RUB	0,0970	0,0950
LTL	1,1469	0,9698

Uśrednione kursy NBP za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010r. i za okres porównywalny od 01.01.2009 do 31.12.2009r.

WALUTA	2010	2009
EUR	4,0044	4,3406
GBP	4,6901	4,8786
RON	0,9502	1,0255
UAH	0,3830	0,3897
RUB	0,0998	0,0982
LTL	1,1597	1,2571

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu przed korektami audytora	23 903	610 096	987 745	43 700	123 762	1 789 206
Korekty wartości brutto związane z audytem		- 1 200	0	0	0	- 1 200
Wartość brutto na początek okresu po korektach audytora	23 903	608 896	987 745	43 700	123 762	1 788 006
Zwiększenia z tytułu:	0	80 223	129 883	14 803	8 037	232 946
- zakupu	0	80 223	129 883	14 803	8 037	232 946
Zmniejszenia:	0	117	3 610	6 205	2 044	11 976
- sprzedaży	0	0	1 101	5 954	14	7 069
- likwidacji	0	117	2 509	251	2 030	4 907
Różnice kursowe z przeliczenia	- 653	343	- 1 082	22	218	- 1 152
Wartość brutto na koniec okresu	23 250	689 345	1 112 936	52 320	129 973	2 007 824
Skumulowane umorzenie na początek okresu	559	131 050	572 081	23 275	79 988	806 953
Zwiększenia z tytułu:	71	22 788	62 001	7 290	18 090	110 240
- amortyzacja za rok obrotowy	71	22 788	62 001	7 290	18 090	110 240
Zmniejszenia z tytułu:	0	94	1 486	5 138	2 563	9 281
- sprzedaży	0	0	437	4 530	4	4 971
- likwidacji	0	94	1 049	608	2 559	4 310
Różnice kursowe z przeliczenia	0	- 264	- 613	26	82	- 769
Umorzenie na koniec okresu	630	153 480	631 983	25 453	95 597	907 143

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2010 roku, c.d.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	562	0	0	0	1 842	2 404
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	47	0	0	0	0	47
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	515	0	0	0	1 842	2 357
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	22 105	535 865	480 953	26 867	32 534	1 098 324

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 39 813 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2009 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	GRUNTY	BUDYNKI	URZĄDZENIA TECHNICZNE I MASZYNY	ŚRODKI TRANSPORTU	POZOSTAŁE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	24 985	638 098	1 002 472	44 973	118 707	1 829 235
Zwiększenia z tytułu:	0	18 585	43 711	3 471	9 750	75 517
- zakupu	0	18 453	43 373	3 471	9 750	75 047
- przesunięcia	0	132	338	0	0	470
Zmniejszenia:	8	40 611	50 736	4 322	4 420	100 097
- sprzedaży	8	1 093	505	2 264	166	4 036
- likwidacji	0	504	4 871	193	120	5 688
- przesunięcia	0	0	11	441	1 455	1 907
- sprzedaż jednostki powiązanej	0	39 014	45 349	1 424	2 679	88 466
Różnice kursowe z przeliczenia	- 1 074	- 5 976	- 7 702	- 422	- 275	- 15 449
Wartość brutto na koniec okresu	23 903	610 096	987 745	43 700	123 762	1 789 206
Skumulowane umorzenie na początek okresu	487	120 922	532 520	20 044	62 059	736 032
Zwiększenia z tytułu:	72	21 855	67 626	6 645	19 166	115 364
- amortyzacja za rok obrotowy	72	21 821	67 618	6 645	19 166	115 322
- przemieszczenia	0	34	8	0	0	42
Zmniejszenia z tytułu:	0	11 511	27 327	3 251	997	43 086
- sprzedaży	0	565	436	1 771	46	2 818
- likwidacji	0	415	2 139	212	166	2 932
- przesunięcia	0	0	11	199	67	277
- sprzedaż jednostki powiązanej	0	10 531	24 741	1 069	718	37 059
Różnice kursowe z przeliczenia	0	- 216	- 738	- 163	- 240	- 1 357
Umorzenie na koniec okresu	559	131 050	572 081	23 275	79 988	806 953

Poniższa tabela przedstawia zmiany w stanie środków trwałych według grup rodzajowych w 2009 roku, c.d.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	608	0	0	0	1 842	2 450
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	46	0	0	0	0	46
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	562	0	0	0	1 842	2 404
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	22 782	479 046	415 664	20 425	41 932	979 849

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono również środki trwałe w budowie o wartości 185 505 tys. PLN.

8. Wartości niematerialne

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2010 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	378 859	14 202	444	393 505
Zwiększenia z tytułu:	0	2 044	167	2 211
- zakupu	0	2 044	167	2 211
Zmniejszenia z tytułu:	0	147	3	150
- sprzedaży	0	0	3	3
- likwidacji	0	147	0	147
Różnice kursowe z przeliczenia	2 344	- 1	- 12	2 331
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	381 203	16 098	596	397 897
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0	10 208	242	10 450
Zwiększenia z tytułu:	0	1 142	126	1 268
- amortyzacja za rok obrotowy	0	1 142	126	1 268
Zmniejszenia z tytułu:	0	73	0	73
- likwidacji	0	73	0	73
Różnice kursowe z przeliczenia	0	- 8	- 3	- 11
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	0	11 269	365	11 634
Utrata wartości na początek okresu	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0
Utrata wartości na koniec okresu	0	0	0	0
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	381 203	4 829	231	386 263

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym powstała w wyniku nabycia udziałów (akcji) w jednostkach zależnych oraz w wyniku połączenia ze spółką Opoczno SA.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych w 2009 roku przedstawia tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	WARTOŚĆ FIRMY	KONCESJE, PATENTY, LICENCJE	POZOSTAŁE WARTOŚCI NIEMATERIALNE	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	389 005	13 818	3 414	406 237
Zwiększenia z tytułu:	0	965	220	1 185
- zakupu	0	956	220	1 176
- przesunięcia	0	9	0	9
Zmniejszenia z tytułu:	1 937	550	3 444	5 931
- przesunięcia	0	0	8	8
- sprzedaż jednostki powiązanej	1 937	550	3 436	5 923
Różnice kursowe z przeliczenia	- 8 209	- 31	254	- 7 986
WARTOŚĆ BRUTTO NA KONIEC OKRESU	378 859	14 202	444	393 505
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0	9 447	211	9 658
Zwiększenia z tytułu:	0	1 271	40	1 311
- amortyzacja za rok obrotowy	0	1 262	40	1 302
- przemieszczenia	0	9	0	9
Zmniejszenia z tytułu:	0	513	8	521
- przesunięcia	0	0	8	8
- sprzedaż jednostki powiązanej	0	513	0	513
Różnice kursowe z przeliczenia	0	3	- 1	2
UMORZENIE NA KONIEC OKRESU	0	10 208	242	10 450
Utrata wartości na początek okresu	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0
Utrata wartości na koniec okresu	0	0	0	0
WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU	378 859	3 994	202	383 055

9. Udzielone pożyczki

9.1 Udzielone pożyczki długoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek długoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	10	73
Pożyczki udzielone w walutach obcych	3 143	2 994
- pożyczki udzielone wyrażone w USD	1 050	1 080
pożyczki udzielone wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	3 113	2 994
- pożyczki udzielone wyrażone w UAH	80	0
pożyczki udzielone wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	30	0
Razem	3 153	3 067

9.2 Udzielone pożyczki krótkoterminowe

Struktura walutowa udzielonych pożyczek krótkoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Pożyczki udzielone w walucie polskiej	1 848	2 194
Pożyczki udzielone w walutach obcych	1 491	2 058
- pożyczki udzielone wyrażone w EUR	9	8
pożyczki udzielone wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	35	34
- pożyczki udzielone wyrażone w USD	471	710
pożyczki udzielone wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	1 396	2 024
- pożyczki udzielone wyrażone w UAH	16	0
pożyczki udzielone wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	60	0
Razem	3 339	4 252

10. Zapasy

W tabeli poniżej przedstawiono zapasy prezentowane przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym wg stanu na dzień bilansowy.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Materiały	158 493	131 426
Półprodukty i produkty w toku	15 539	10 999
Produkty gotowe	253 462	235 267
Towary	14 496	19 980
Razem	441 990	397 672

Zapasy przedstawione w powyższej tabeli zostały objęte odpisami aktualizującymi. Zmiany odpisów aktualizujących przedstawia poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Stan odpisów na początek okresu	41	41
Zwiększenia	1 248	0
Zmniejszenia	37	0
Stan odpisów na koniec okresu	1 252	41

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**11.1. Zmiany w stanie należności**

Stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności przedstawia poniższa tabela:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Należności z tytułu dostaw i usług	394 600	361 387
- do 12 miesięcy	394 600	361 387
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	16 118	18 871
Pozostałe należności	166 370	166 258
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	119 204	125 248
- przedpłaty	10 738	8 033
- dochodzone na drodze sądowej	1 177	1 957
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 200	28 085
- inne	15 051	2 935
Razem	577 088	546 516

W okresie zakończonym 31 grudnia 2010 w kwocie należności z tytułu dostaw i usług została uwzględniona wartość rozliczeń międzyokresowych przychodów handlowych w wysokości 6.094 tys. PLN.

11.2. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	57 885	41 002
Należności przeterminowane w okresie od 1 miesiąca do 3 miesięcy	29 895	13 135
Należności przeterminowane w okresie od 3 miesięcy do 6 miesięcy	6 631	4 324
Należności przeterminowane w okresie od 6 miesięcy do 12 miesięcy	2 369	8 084
Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy	17 360	5 948
Razem	114 140	72 493
Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	4 622	3 216
Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	109 518	69 277

Grupa posiada politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

11.3. Odpisy aktualizujące wartość należności

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Stan na początek okresu	9 993	11 437
Różnice kursowe z przeliczenia	-57	-41
Zwiększenia	3 897	3 525
Zmniejszenia z tytułu:	2 033	4 928
- zbycia jednostki	0	512
- rozwiązania	2 033	4 416
Stan na koniec okresu	11 800	9 993
Odpisy na koniec okresu dotyczą:	11 800	9 993
- należności z tytułu dostaw i usług	4 622	3 216
- pozostałych należności	7 178	6 777

11.4. Należności krótkoterminowe (struktura walutowa)

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Należności wyrażone w walucie polskiej	330 189	319 595
Należności wyrażone w walutach obcych	258 699	236 914
- należności wyrażone w EUR	11 764	8 176
należności wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	46 595	33 584
- należności wyrażone w USD	4 425	4 801
należności wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	12 498	13 836
- należności wyrażone w GBP	2 235	793
należności wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	10 267	3 647
- należności wyrażone w RON	24 433	36 756
należności wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	22 571	36 143
- należności wyrażone w UAH	241 585	240 534
należności wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	89 918	85 582
- należności wyrażone w LTL	133	103
należności wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	152	122
- należności wyrażone w RUB	692 834	577 892
należności wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	67 205	54 986
- należności wyrażone w CZK	15 267	11 455
należności wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	2 412	1 780
należności wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	7 081	7 234
Razem	588 888	556 509

12. Aktywa finansowe krótkoterminowe

12.1. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka posiada nierozliczone transakcje walutowe typu forward o wartości godziwej 134 tys. PLN.

Powyższe transakcje walutowe zostały zawarte w celu zabezpieczenia przyszłych wpływów w walucie GBP w oparciu o warunki rynkowe nie odbiegające od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji finansowych.

12.2. Inwestycje krótkoterminowe

Nie występują.

12.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne wykazane w bilansie składają się:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	210 427	30 517
Lokaty krótkoterminowe do 3 m-cy	206 439	75 146
Inne środki pieniężne	6 670	610
Razem środki pieniężne	423 536	106 273

Poniższa tabela prezentuje strukturę walutową środków pieniężnych:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walucie polskiej	308 388	73 824
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych	115 148	32 449
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w EUR	5 573	763
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	21 977	3 132
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w USD	11 016	906
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	32 647	2 586
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w GBP	188	145
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	862	665
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RON	30 014	6 970
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	27 727	5 790
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w UAH	31 515	23 268
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	11 730	8 379
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w RUB	197 003	122 503
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	19 109	11 638
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w CZK	2 464	484
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w CZK, po przeliczeniu na PLN	389	75
środków pieniężnych i inne aktywa pieniężne wyrażone w pozostałych walutach, po przeliczeniu na PLN	707	184
Razem	423 536	106 273

13. Kapitał własny

13.1. Kapitał podstawowy

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku kwota kapitału podstawowego zwiększyła się o 7.212 tys. PLN z tytułu emisji akcji. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane we właściwym sądzie w dniu 18 listopada 2010 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania kapitał podstawowy wynosił 21.638 tys. PLN i dzielił się na 216 384 043 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda następujących serii:

- Seria A: 56 328 000
- Seria B: 50 000 000
- Seria C: 10 000 000
- Seria D: 16 618 290
- Seria F: 11 309 733
- Seria G: 72 128 020

Akcje nie są uprzywilejowane.

13.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej zwiększył się w 2010 roku o 143.439 tys. PLN w wyniku emisji akcji serii G po cenie emisyjnej wyższej od ich wartości nominalnej, pomniejszony o koszty emisji.

13.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z przeznaczenia zysków wypracowanych przez Spółkę oraz jednostki zależne.

13.4. Zyski zatrzymane

W skład zysków zatrzymanych, zgodnie z metodologią MSSF zaliczono:

- Wynik netto roku bieżącego w kwocie 103.036 tys. PLN;
- Korekty błędów z lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 13.357 tys. PLN;
- Niepodzielony zysk/strata lat ubiegłych w kwocie (-) 198.317 tys. PLN.

13.5. Korekty błędów z lat ubiegłych

W sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku Grupa dokonała korekty błędów dotyczących lat ubiegłych w łącznej kwocie (-) 13.357 tys. PLN. Korekty dotyczyły:

- ujęcia rezerw na niewykorzystane urlopy dotyczących lat poprzednich w łącznej kwocie (-) 2.375 tys. PLN;
- zmiany wyceny przychodów i rozchodów wyrobów gotowych z ceny ewidencyjnej równej cenie sprzedaży na cenę ewidencyjną równą planowanemu technicznemu kosztowi wytworzenia produktów. Korekta spowodowała zmniejszenie wyniku z lat ubiegłych o (-) 8.042 tys. PLN
- korekty kosztów dotyczących lat ubiegłych w kwocie (-) 2.685 tys. PLN;
- korekty odroczonego podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych w kwocie (-) 255 tys. PLN

14. Oprocentowane kredyty bankowe długoterminowe i krótkoterminowe

KREDYTODAWCA	KWOTA KREDYTU WG UMOWY		KWOTA KREDYTU POZOSTAŁA DO SPŁATY****		WARUNKI OPROCENTOWANIA	TERMIN SPŁATY	ZABEZPIECZENIA
	w tys.	waluta	w tys. PLN	waluta			
Bank PeKaO S.A.	65 000	PLN	0 15 294 28 303	0 PLN 5 160 USD 7 147 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	30.04.2011	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych Cersanit S.A. prowadzonych przez kredytodawcę
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	PLN	45 029 1 38	45 029 PLN 0 USD 10 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	28.01.2011	Cesja należności handlowych, weksel in blanco
Fortis Bank Polska S.A.	25 000	PLN	0 0 18 289	0 PLN 0 EUR 6 170 USD	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.03.2011	Cesja należności handlowych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	50 000	PLN	0 25 491 11 881	0 PLN 8 600 USD 3 000 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	28.01.2011	Weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy, hipoteka umowna łączna, zastaw rejestrowy, cesja praw z polisy
Bank PeKaO S.A. Fortis Bank Polska S.A. RBS Bank Polska S.A.	64 607	EUR	209 219	52 830 EUR	EURIBOR + marża	31.07.2016	Zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na akcjach, pełnomocnictwo do sprzedaży akcji, blokada na rachunku depozytowym, pełnomocnictwo do obciążania rachunku depozytowego, hipoteka, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów handlowych
RBS Bank Polska S.A.	50 000	PLN	569 29 450 10 340	569 PLN 9 936 USD 2 611 EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.03.2011	Cesja należności handlowych
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	PLN	7	PLN	WIBOR + marża	28.01.2011	Hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy, weksel in blanco, poręczenie Cersanit S.A.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	PLN	0 0 0	PLN USD EUR	WIBOR + marża LIBOR + marża EURIBOR + marża	31.01.2011	Zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z umowy ubezpieczenia środków trwałych, zastaw rejestrowy na zapasach, weksel in blanco poręczony przez Cersanit S.A.
Bank PeKaO S.A.	15 000	PLN	507 0 0	507 PLN 0 EUR 0 USD	WIBOR + marża EURIBOR + marża LIBOR + marża	30.04.2011	Poręczenie wg prawa cywilnego udzielone przez Cersanit S.A.

Bank PeKaO S.A. Fortis Bank Polska S.A. RBS Bank Polska S.A.	150 000**	PLN	145 000 2 540	145 000 PLN 641 EUR	WIBOR + marża EURIBOR + marża	31.03.2011	Zastaw na zasadach ogólnych i zastaw rejestrowy na akcjach, pełnomocnictwo do sprzedaży akcji, blokada na rachunku depozytowym, pełnomocnictwo do obciążania rachunku depozytowego, hipoteka, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów handlowych
EBRD	80 775*	EUR	239 551	60 872 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Cersanit S.A., pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
EBRD	27 787*	EUR	22 263	5 622 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane, umów o dostawy inwestycyjne, umów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, gwarancja Cersanit S.A., pełnomocnictwa do rachunków bankowych, umowy rachunku escrow zawarte z bankiem.
EBRD	20 000***	EUR	19 724	5 012 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane oraz polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, poręczenie Cersanit S.A., zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.

EBRD	20 000***	EUR	59 673	15 068 EUR	EURIBOR + marża	5.12.2016	Hipoteka na nieruchomościach, zastaw na maszynach i urządzeniach, zastaw na udziałach, cesja praw z umów handlowych, umów o roboty budowlane oraz polis ubezpieczeniowych, cesja praw z kontraktów na dostawę maszyn i urządzeń, poręczenie Cersanit S.A., zastawy i pełnomocnictwa do rachunków bankowych Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited.
BZ WBK S.A. Bank PeKaO S.A. BAWAG	100 000	EUR	375 833	94 900 EUR	EURIBOR + marża	31.12.2016	Zastaw rejestrowy i finansowy na akcjach Cersanit III S.A., zastawy finansowe na rachunkach bankowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomościach, przelew wierzytelności z umów handlowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych, poręczenie Cersanit S.A.
BCR	3 405	EUR	6 109	1 543 EUR	EURIBOR + marża	15.08.2014	Cesja należności handlowych
BCR	4 652	RON	1 973	2 136 RON	BUBOR + marża	31.07.2014	Hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na urządzeniach, cesja wierzytelności z umów handlowych
BCR	3 100	RON	1 345	1 456 RON	BUBOR + marża	31.07.2014	Cesja należności handlowych

* Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited wynosi 80.775.000 EUR.

** Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit S.A. pomniejsza wartość kredytu udzielonego przez Bank PeKaO S.A. (150 mln.PLN) na rzecz Opoczna I.

*** Kwota kredytu wykorzystanego przez Cersanit Cyprus Limited pomniejsza wartość kredytu inwestycyjnego dostępnego dla Cersanit Invest Sp. z o.o., wobec czego łączna wartość kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju na rzecz Cersanit Invest Sp. z o.o. i Cersanit Cyprus Limited wynosi 20.000.000 EUR.

**** Kwota kredytu pozostała do spłaty zawiera odsetki naliczone do 31.12.2010 r.

15. Zobowiązania długoterminowe

15.1. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zmiany stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych przedstawiono w tabeli poniżej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Stan zobowiązań na BO	821	254
Korekty BO związane z audytem	2 320	493
Stan zobowiązań na BO po korektach	3 141	747
Zwiększenie zobowiązań	3 808	151
- utworzenie rezerwy	3 808	151
Zmniejszenie	730	77
- rozwiązanie	79	56
- wykorzystanie	651	21
Różnice kursowe z przeliczenia	43	0
Razem	6 262	821

Kwotę zobowiązań na dzień 31.12.2010 stanowią:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 5.083 tys. PLN
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 1.179 tys. PLN

Kwotę zobowiązań na dzień 31.12.2009 stanowią:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 35 tys. PLN
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 786 tys. PLN

Na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31.12.2010 r. składają się:

- rezerwa na świadczenia emerytalne w kwocie 1.237 tys. PLN
- rezerwa na premie dla pracowników w kwocie 1.539 tys. PLN
- rezerwa na niewykorzystane urlopy w kwocie 3.486 tys. PLN

Rezerwa na świadczenia emerytalne została oszacowana przez niezależnego aktuarium.

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku do wyliczenia kwoty rezerwy emerytalnej są następujące:

- realną stopę zwrotu z inwestycji przyjęto na poziomie 5,25% rocznie,
- prawdopodobieństwo zgonu oparto na wskaźnikach umieralności opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny,
- prawdopodobieństwo inwalidztwa oparto na statystykach dotyczących orzekania grup inwalidzkich przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych,
- stopę wzrostu płac przyjęto na poziomie 2,7% rocznie.

Rezerwa na premie dla pracowników została utworzona wysokości przewidywanej wypłaty.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy została oszacowana poprzez zestawienie ilości niewykorzystanych dni urlopu dla poszczególnych pracowników i wyliczeniu ekwiwalentu pieniężnego z tytułu tychże urlopów.

15.2. Zobowiązania długoterminowe pozostałe

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Rezerwy na przyszłe zobowiązania	653	643
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	22
Długoterminowe zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	19 780	0
Razem	20 433	665

16. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	301 202	249 766
- do 12 miesięcy	301 202	249 766
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	715	1 168
Pozostałe zobowiązania	71 547	90 367
- inne zobowiązania finansowe	4	6
- zaliczki na poczet dostaw	5 276	1 738
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	23 201	23 425
- z tytułu wynagrodzeń	10 520	8 557
- rozliczenia międzyokresowe	9	92
- zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych i wartości niematerialnych	28 764	53 495
- inne	3 773	3 054
Razem	373 464	341 301

W pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2010 została ujęta kwota rezerw na koszty niezafakturowane w wysokości 24.169 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2009 w wysokości 5.432 tys. PLN.

16.1. Struktura walutowa zobowiązań krótkoterminowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Zobowiązania wyrażone w walucie polskiej	453 120	217 833
Zobowiązania wyrażone w walutach obcych	454 432	393 408
- zobowiązania wyrażone w EUR	80 541	69 386
zobowiązania wyrażone w EUR, po przeliczeniu na PLN	318 646	278 611
- zobowiązania wyrażone w USD	31 182	27 984
zobowiązania wyrażone w USD, po przeliczeniu na PLN	92 326	79 727
- zobowiązania wyrażone w GBP	29	10
zobowiązania wyrażone w GBP, po przeliczeniu na PLN	134	47
- zobowiązania wyrażone w RON	12 241	9 034
zobowiązania wyrażone w RON, po przeliczeniu na PLN	11 309	8 761
- zobowiązania wyrażone w UAH	30 356	22 678
zobowiązania wyrażone w UAH, po przeliczeniu na PLN	11 299	8 068
- zobowiązania wyrażone w LTL	172	121
zobowiązania wyrażone w LTL, po przeliczeniu na PLN	197	145
- zobowiązania wyrażone w RUB	201 042	177 265
zobowiązania wyrażone w RUB, po przeliczeniu na PLN	19 503	16 840
zobowiązania wyrażone w pozostałych walutach	1 018	1 209
Razem	907 552	611 241

16.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach płatności wynikających z faktur.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 25 informacji dodatkowej.

17. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe w Grupie dotyczą głównie poręczeń spłaty kredytów udzielonych jednostkom powiązanym i zostały przedstawione w poniższej tabeli:

RODZAJ PORĘCZENIA	INSTYTUCJA	KWOTA
Cersanit IV – kredyt w rachunku bieżącym	Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000
Cersanit II – kredyt obrotowy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000
Cersanit II – kredyt obrotowy 5.000.000 zł	Raiffeisen Bank Polska S.A.	5 000
Cersanit III – kredyt obrotowy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	15 000
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Cersanit Cyprus Limited (Cypr) Łączna kwota kredytu 80.775.000 EUR W ramach w/w kwoty kredyt dostępny Cersanit Cyprus Limited do kwoty 27.787.000 EUR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (konsorcjum)	266 776
Opoczno I Sp. z o.o.	Kredyt konsorcjalny Bank PEKAO S.A. ABN AMRO Bank (Polska) S.A. Fortis Bank Polska S.A.	120 000
Cersanit Cyprus Limited (Cypr) Cersanit Invest Sp. z o.o. Łączna kwota kredytu 20.000.000 EUR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (konsorcjum)	79 206
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Colorobbia Italia S.A.	21
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Colorobbia Espana S.A.	81
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Esmaltes S.A.	39
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Vernis Italia S.R.L.	42
Cersanit Invest Sp. z o.o. (Ukraina) Zobowiązania z tytułu dostaw	Endeka Ceramics S.A.	2 385
LXIV S.A.R.L	Kredyt konsorcjalny Bank Pekao S.A. BZWBK Bawaq	367 743
RAZEM		881 293

18. Przychody i koszty**18.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów	1 466 815	1 351 209
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64 647	63 977
Razem	1 531 462	1 415 186

18.2. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów	1 466 815	1 351 209
- sprzedaż krajowa	671 426	759 138
- sprzedaż poza kraj	795 389	592 071
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	64 647	63 977
- sprzedaż krajowa	26 088	39 676
- sprzedaż poza kraj	38 559	24 301
Razem	1 531 462	1 415 186

Głównymi odbiorcami wyrobów i usług Grupy są sieci handlowe oraz dealerzy.

Przychody ze sprzedaży uzyskane przez jednostki wchodzące w skład Grupy od jednostek powiązanych szczegółowo przedstawia nota 25.

18.3. Koszty sprzedanych produktów i materiałów

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010
Amortyzacja	111 508
Zużycie materiałów i energii	672 067
Usługi obce	233 590
Podatki i opłaty	18 870
Wynagrodzenia	197 980
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	41 267
Pozostałe koszty rodzajowe	81 450
Razem koszty według rodzaju	1 356 732
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-9 461
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	-12 496
Koszty sprzedaży	-334 867
Koszty ogólnego zarządu	-115 840
Koszty spoza kręgu kosztów	-5 952
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	878 116

18.4. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych, odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Amortyzacja środków trwałych	110 240	115 322
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 268	1 302
Trwała utrata środków trwałych	0	0
Trwała utrata wartości niematerialnych	0	0
Razem	111 508	116 624

18.5. Koszty świadczeń pracowniczych

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Wynagrodzenia	197 057	175 078
Ubezpieczenia społeczne	31 166	33 211
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 673	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne	650	167
Pozostałe świadczenia	10 101	8 646
Razem	240 647	217 102

18.6. Pozostałe przychody operacyjne

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	199	0
Likwidacja odpisu na należności	2	1 401
Odszkodowania za szkody	3 956	1 018
Otrzymane darowizny, dotacje, dopłaty	1 231	550
Nadwyżki w skl. majątku obrotowego	802	626
Otrzymane upusty, bonifikaty	152	112
Rozwiązanie rezerwy na zapasy	37	0
Rozwiązanie rezerwy na odprawy emerytalne	83	7
Refaktury	1 986	1 250
Umorzone zobowiązania podatkowe	45	407
Spisanie przedawnionych zobowiązań	144	187
Rozwiązanie rezerwy utworzonej na wypłatę odszkodowania	400	0
Pozostałe	2 357	4 114
Razem	11 394	9 672

18.7. Pozostałe koszty operacyjne

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	234
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 599	140
Pozostałe, w tym:	18 189	14 807
- przekazane darowizny	413	81
- niedobory i szkody w skł. majątku obrotowego	5 911	1 201
- szkody transportowe	47	480
- odpis na zapasy	1 255	150
- refakturowane koszty	1 743	1 305
- spisanie wierzytelności	953	148
- złomowanie zapasów	2 907	1 344
- koszty przepakowania płytek	642	889
- odszkodowania i odprawy	119	1 668
- koszty postępowania spornego	142	427
- inne	4 057	7 114
Razem	21 788	15 181

18.8. Przychody finansowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
Odsetki	9 981	18 196
- od udzielonych pożyczek	279	435
- dyskonto od obligacji	5 090	14 029
- inne	4 612	3 732
Pozostałe, w tym:	44 073	12 009
- dodatnie różnice kursowe	42 822	0
- instrumenty finansowe	897	10 994
Razem	54 054	30 205

18.9. Koszty finansowe netto

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Odsetki	62 207	77 465
- od kredytów i pożyczek	55 428	62 880
- dyskonto od obligacji	5 090	14 199
- inne	1 689	386
Pozostałe, w tym:	5 332	104 358
- różnice kursowe	0	24 202
- instrumenty finansowe	257	76 478
- sprzedaż wierzytelności	2 288	0
- inne	2 787	3 678
Razem	67 539	181 823

19. Podatek dochodowy**19.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Bieżący podatek dochodowy	18 196	11 240
Podatek odroczony	7 181	-10 865
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	25 377	375

19.2. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku wynika z następujących pozycji:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym	47 939	42 889
- naliczone odsetki od zobowiązań	60	66
- naliczone odsetki od pożyczek	4 960	8 634
- rezerwy na koszty	11 960	613
- rezerwy na koszty - połączenia Opoczna S.A.	91	342
- ujemna wycena instrumentu finansowego	0	7
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań	237	0
- kwota straty podatkowej	24 213	28 850
- kwota różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 913	1 171
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	585	462
- niezrealizowana marża na zapasie w Grupie	3 571	2 589
- pozostałe	349	155

Rezerwa na podatek odroczony, w tym	36 546	24 070
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych, należności	23	61
- odsetki naliczone od pożyczki	8 486	7 735
- różnica pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	23 639	16 191
- naliczony przychód	761	0
- różnica pomiędzy wartością podatkową a bilansową zapasów	3 421	0
- inne	216	83
Razem	11 393	18 819

Polityka tworzenia odroczonego podatku dochodowego została przedstawiona w punkcie 5.

Poniższa tabela przedstawia zmiany stanu aktywu i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ciągu roku obrotowego zakończonego 31.12.2010r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010
Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku na BO	42 889
Korekta BO odniesiona na wynik z lat ubiegłych	469
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku na BO po korekcie	43 358
Różnice kursowe z przeliczenia	155
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	4 426
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku na BZ	47 939
Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku na BO	24 070
Korekta BO odniesiona na wynik z lat ubiegłych	673
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku na BO po korekcie	24 743
Różnice kursowe z przeliczenia	196
- zmiana stanu odniesiona na wynik bieżącego okresu	11 607
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku na BZ	36 546
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego odniesiona bezpośrednio na wynik br. okresu	7 181

19.3. Działalność zaniechana

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku Grupa nie zaniechała żadnej działalności. Zarząd Jednostki dominującej nie planuje zaprzestania istotnej działalności gospodarczej w następnym okresie.

20. Wynik przypadający na jedną akcję

Wynik podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	2 009
Wynik netto	103 170	-8 130
Średnia liczba ważona wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na akcję (szt.)	152 753 297	144 256 023
Wynik na akcję	0,68	-0,06

W okresie między końcem okresu sprawozdawczego a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

21. Instrumenty finansowe

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 - AKTYWA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe),					
w tym:					
- akcje i udziały	DDS				
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)-udzielone pożyczki	PiN	3 153	3 067	3 153	3 067
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe),		213 109	75 146	213 109	75 146
w tym:					
- lokaty krótkoterminowe	UdtW	206 439	75 146	206 439	75 146
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	580 427	522 682	580 427	522 682
- walutowe transakcje terminowe forward	PiN	158	0	158	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	210 427	31 127	210 427	31 127

WARTOŚĆ BILANSOWA ORAZ WARTOŚĆ GODZIWA POSIADANYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG KATEGORII MSR 39 – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe		1 268 429	1 216 424	1 268 429	1 216 424
- w tym w r-ku bieżącym		184 573	159 382	184 573	159 382
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	373 465	335 771	373 465	335 771
Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów finansowych,		0	35	0	35
w tym:					
- walutowe transakcje terminowe forward	WwWGpK	0	35	0	35

Użyte skróty:

UdtW	- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	- Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
WwWGpK	- Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez kapitał,
PiN	- Pożyczki i należności,
DDS	- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2010	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:		0	0	0	0
akcje i udziały		0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) - udzielone pożyczki		3	0	0	-74
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		3 233	-1 322	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	25	-357	0	-312
Należności z tytułu instrumentów finansowych, w tym:		0	0	0	158
walutowe transakcje terminowe		0	0	0	158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	5 815	-812	0	-17

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - ROK 2010	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-54 615	44 785	-370	0
kredyty w rachunku bieżącym oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	169	946	-370	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe) pożyczki	WwWGpWF	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-5 312	4 296	51	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	0	0	0
walutowe transakcje terminowe	WwWGpWF	0	0	0	0

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ROK 2009	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z tytułu wyceny
Aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) udzielone pożyczki		1	717	0	0
Pozostałe aktywa finansowe – lokaty krótkoterminowe		2 497	8	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	35	-1 058	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WtwWGpWF	631	-1 461	0	0

POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ROK 2009	Kategoria zgodnie z MSR 39	Przychody (koszty) z tytułu odsetek	Zyski(straty) z tytułu różnic kursowych	Zyski (straty) z tytułu wyceny	Pozostałe
Zobowiązania finansowe					
Oprocentowane kredyty bankowe, w tym:	PZFwgZK	-64 983	-105 370	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	-14 226	-381	0	0
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWGpWF	0	0	-33	0
- walutowe kontrakty terminowe typu forward	WwWGpWF	0	0	-33	0

22. Segmenty operacyjne

Grupa Cersanit wyodrębniła w swej działalności trzy sprawozdawcze segmenty operacyjne: płytka ceramiczna, ceramika sanitarna oraz pozostałe produkty. Podstawą podejmowania decyzji biznesowych dotyczących poszczególnych segmentów są przychody, zysk lub strata brutto ze sprzedaży oraz koszty sprzedaży osiągnięte w danym okresie przez poszczególne segmenty operacyjne. Decyzje biznesowe dotyczące kosztów ogólnego zarządu, przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej są podejmowane na poziomie Grupy, bez przypisywania ich do poszczególnych segmentów.

Wyniki poszczególnych segmentów osiągnięte w roku 2010 i 2009 przedstawiają się następująco:

Segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej Cersanit	2010		2009	
	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)	Przychody (w tys. PLN)	Zysk w segmencie (w tys. PLN)
Płytki ceramiczne	1 030 499	204 635	901 784	176 253
Ceramika sanitarna	353 096	50 730	341 573	69 595
Pozostałe	147 867	29 182	171 829	32 107
Razem na działalności kontynuowanej	1 531 462	284 547	1 415 186	277 955
Nieprzypisane koszty całej Grupy		132 121		104 345
Pozostałe przychody operacyjne		11 394		9 672
Pozostałe koszty operacyjne		21 788		15 181
Wynik na działalności operacyjnej		142 032		168 101
Przychody finansowe		54 054		30 205
Koszty finansowe		67 539		181 823
Wynik netto ze zbycia aktywów finansowych w jednostce powiązanej		0		-24 624
Wynik brutto		128 547		-8 141
Podatek dochodowy		25 377		375
Wynik netto zbytej spółki dotyczący kapitałów mniejszości		0		-386
Wynik netto		103 170		-8 130

23. Dywidendy wypłacone

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca oraz jednostki wchodzące w skład Grupy nie dokonywały wypłat dywidend.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 i 2009 roku jednostki Grupy Kapitałowej Cersanit nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszelkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach stosowanych przez Jednostki Grupy w relacjach gospodarczych z podmiotami niepowiązanymi.

Transakcje pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej Cersanit w 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Należności 31.12.2010	Zobowiązania 31.12.2010	Sprzedaż za 2010 rok	Zakup za 2010 rok
Cersanit S.A.	805 465	1 002 300	898 874	1 143 094
Cersanit I Sp. z o.o.	1	2	399	18
Cersanit II S.A.	75 621	9 631	116 606	34 379
Cersanit III S.A.	80 096	18 379	314 146	80 229
Cersanit IV Sp. z o.o.	230 376	23 468	251 819	81 819
Opoczno I Sp. z o.o.	220 618	38 151	447 585	223 320
Opoczno Trade Sp. z o.o.	36 977	135 196	68 902	433 968
Opoczno III Sp. z o.o.	9 981	14	31	11
S.C. Cersanit Bacau SRL	0	46 409	0	2 335
S.C. Cersanit Romania SA	6 304	147 338	9 630	36 942
Cersanit Ukraina LLC	80	0	92	0
Cersanit Invest LLC	8 742	295 145	31 998	74 289
Avtis LLC	4 130	5	16 005	87
Buławowo-2 LLC	0	24	824	154
Cersanit Rus (Lira Trade) LLC	1 782	48 706	1 753	147 800
Frianowo Ceramic Factory LLC	41 859	21 740	122 211	19 665
Tiles Trading LLC	0	9	0	3 012
Złoty Irys LLC	0	305	4	101
Cersanit Trade LLC	0	8 183	0	19 951
Cersanit UK Limited	0	122	0	8
Cersanit West GmbH	0	40	0	0
Opoczno Luxemburg S.a.r.l.	0	66	0	3
LXIV S.a.r.l.	409 266	33 321	29 755	2 557
Cersanit Luxebmurg S.a.r.l.	2 102	2 549	115	142
CRTV Limited	5 565	11 599	9 410	9 261
Cersanit Baltic	842	1 211	2 171	125
Cersanit Cyprus Limited	249 137	342 503	27 339	38 129
Cersanit Trade Ukraina LLC	0	312	2 661	453
Cersanit Trade Mark Sp. z o.o.	5	3	0	2
Razem	2 188 949	2 186 731	2 352 330	2 351 854

Transakcje pomiędzy jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej Cersanit w 2009 roku przedstawia poniższa tabela:

Nazwa Spółki	Należności 31.12.2009	Zobowiązania 31.12.2009	Sprzedaż za 2009 rok	Zakup za 2009 rok
Cersanit S.A.	926 199	1 301 043	841 684	1 129 443
Skonsolidowany Cersanit I Sp. z o.o.	249 552	49 906	255 434	82 778
Cersanit II S.A.	75 486	22 544	115 414	31 668
Cersanit III S.A.	365 782	59 048	333 713	83 899
Opoczno I Sp. z o.o.	217 213	92 388	428 670	202 433
Opoczno Trade Sp. z o.o.	45 083	154 953	49 071	412 736
S.C. Cersanit Bacau SRL	0	51 985	0	2 853
S.C. Cersanit Romania SA	602	136 749	11 221	22 476
Cersanit Ukraina LLC	9	0	72	0
Cersanit Invest LLC	2 173	240 514	8 463	57 908
Avtis LLC	4 050	0	13 378	142
Buławowo-2 LLC	110	250	571	178
Cersanit Rus LLC	6 917	50 246	818	109 084
Frianowo Ceramic Factory LLC	36 714	45 939	107 601	18 499
Tiles Trading LLC	0	2 768	-	19 309
Złoty Irys LLC	2 344	4 176	15 537	12 500
Cersanit Trade LLC	0	208	0	516
Cersanit UK Limited	0	81	0	7
Cersanit West GmbH	0	41	0	0
Opoczno Luxembourg S.a.r.l.	0	19	0	1
LXIV S.a.r.l.	428 220	12 995	20 013	626
Cersanit Luxembourg S.a.r.l.	2 062	2 331	139	157
CRTV Limited	1 572	6 898	2 772	3 270
UAB Cersanit Baltic (d. UAB Master Asset Management)	555	1 201	586	86
Cersanit Cyprus Limited	200 814	327 183	20 708	27 342
AB Dvarcioniu Keramik	0	0	0	4 531
Razem	2 565 457	2 563 466	2 225 865	2 222 442

25. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 29.07.2010 r., Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie uprawnienia wynikającego ze Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy DORADCA Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie, Al. J. Piłsudskiego 1A, 20-011 Lublin, wpisaną do rejestru KIBR pod numerem 232, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Wybór audytora nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W przeszłości Spółka korzystała z usług ww. firmy w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

W dniu 30.07.2010 Spółka zawarła aneks do umowy z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o. z siedzibą w Lublinie na dokonanie przeglądu i badania sprawozdań finansowych za

półrocze i rok 2010. Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych została ustalona na poziomie 172.100 PLN.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	2010	2009
Badanie sprawozdania finansowego	84	72
Przegląd sprawozdania finansowego	88	21
Inne usługi poświadczające	0	6
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem	172	99

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

26. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

27.1. Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na działalność Grupy Kapitałowej Cersanit

Działalność Grupy Kapitałowej oraz realizacja jej celów strategicznych uzależniona jest w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej zarówno w Polsce, jak i innych krajach, w których Grupa sprzedaje swoje produkty, w szczególności w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa realizuje sprzedaż w znacznej mierze w oparciu o popyt uwarunkowany przez decyzje remontowo-modernizacyjne konsumentów. Wyniki finansowe osiąmane przez Grupę pośrednio podlegają takim czynnikom jak: stopa wzrostu PKB, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw, deficyt budżetowy, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wartość dochodów rozporządzalnych, czy polityka fiskalna i monetarna państwa. Powyższe determinanty kształtują poziom przychodów i kosztów oraz tempo realizacji zaplanowanych celów strategicznych Grupy Kapitałowej. Spowolnienie koniunktury gospodarczej w Polsce i na innych rynkach operacyjnych Grupy może przyczynić się do zahamowania tempa wzrostu lub nawet spadku dochodów konsumentów oraz do ograniczenia popytu na rynku mieszkaniowym. Mogłoby to przełożyć się na spadek liczby przeprowadzanych prac remontowo-modernizacyjnych, w tym w zakresie wyposażenia łazienek. Pogłębienie zjawisk kryzysowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, może mieć istotny niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży, wyniki operacyjne i ogólny standing ekonomiczno-finansowy Grupy oraz na tempo realizacji przez nią przedsięwzięć inwestycyjnych.

Rozwój zdywersyfikowanego portfela produktów, a także prowadzenie działalności na rynkach zróżnicowanych geograficznie oraz pod względem poziomu wzrostu gospodarczego, a w szczególności umacnianie pozycji Grupy na rynkach Europy Wschodniej mogą przyczynić się do ograniczenia negatywnego wpływu wahań koniunktury na kondycję operacyjno-finansową Grupy Kapitałowej. Grupa aktywnie przeciwdziała zjawiskom kryzysowym poprzez wdrożenie planu oszczędności kosztowych. Ryzyko negatywnego wpływu spowolnienia wzrostu gospodarczego na działalność Grupy może być również minimalizowane przez fakt dysponowania przez Grupę uznanymi na rynku markami.

27.2. Ryzyko prowadzenia działalności na niestabilnych rynkach wschodnich

Rynki wschodnie (Federacja Rosyjska, Ukraina, Białoruś, Kazachstan, Azerbejdżan, Uzbekistan) charakteryzują się niższą, w porównaniu do krajów Unii Europejskiej, transparentnością zasad prowadzenia działalności gospodarczej, a w szczególności niestabilnością otoczenia politycznego, prawnego i finansowego. Dodatkowo czas oczekiwania na odpowiednie, specyficzne dla danego rynku, zezwolenia i koncesje, może być dłuższy niż standardowy okres oczekiwania na innych rynkach.

Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Rosji i na Ukrainie może negatywnie wpłynąć na warunki gospodarowania i prowadzenia działalności inwestycyjnej w tych krajach. Może się to przełożyć na ograniczenie popytu zgłaszanego przez sektor budownictwa mieszkaniowego. W przypadku wystąpienia kryzysu w sektorze finansowym nie można wykluczyć zagrożenia utraty płynności przez niektóre przedsiębiorstwa i związanych z tym trudności w ściąganiu wierzytelności od części kontrahentów.

Utrudnieniem dla działalności Grupy może być także ryzyko podwyższenia stawek celnych, ewentualne zaostrzone kontrole graniczne oraz limity dotyczące przewozów towarów wprowadzone przez Rosję.

Potencjalnie niestabilny rozwój tych rynków może wpływać na poziom generowanych przez Grupę przychodów lub spowodować zwiększenie niektórych kosztów operacyjnych. Grupa podejmuje aktywne działania prowadzące do ograniczenia negatywnego wpływu powyższych uwarunkowań. W 2007 r. i w 2008 r. Grupa dokonała nabycia 6 spółek z siedzibą w Rosji, prowadzących działalność w zakresie produkcji i sprzedaży płytek ceramicznych oraz wydobywania kopalin do produkcji płytek ceramicznych, dzięki czemu ogranicza ryzyka związane z transportem towarów i produktów. W 2008 r. dopuszczono do eksploatacji fabrykę ceramiki sanitarnej (roczne moce produkcyjne 1 mln szt.) oraz fabrykę płytek ceramicznych (roczne moce produkcyjne 7 mln m²) zlokalizowane na Ukrainie. Ponadto w II kwartale 2010 r. Grupa sfinalizowała realizację II etapu inwestycji obejmującego rozbudowę mocy wytwórczych fabryk do 2 mln szt. Ceramiki i 12 mln m² płytek na Ukrainie

W opinii Zarządu Emitenta powyżej opisane działania przyczyniają się do lepszej penetracji rynku oraz ograniczenia ryzyka zwłaszcza w zakresie ewentualnego wzrostu cel lub zaostrzonych kontroli granicznych. Działania Grupy mają na celu ograniczenie eksportu do tzw. krajów rodzimych, w których zlokalizowane zostały fabryki przy jednoczesnym wzroście ich mocy produkcyjnych i planowanej ekspansji handlowej. W związku z rozwojem Grupy udział sprzedaży polskich spółek Grupy na rynkach wschodnich zmniejsza się na korzyść spółek Grupy mających zakłady zlokalizowane na tych rynkach. Eksport z Polski na rynki wschodnie pełni rolę dostaw uzupełniających, dlatego ewentualny wzrost cel na Ukrainie i w Rosji na wyroby wyposażenia łazienek nie wpłynąłby istotnie na poziom wymiany handlowej Emitenta z kontrahentami z tych krajów.

Ryzyko niewypłacalności niektórych kontrahentów i potencjalne trudności w dochodzeniu należności są skutecznie ograniczane poprzez wprowadzanie odpowiednich zaawansowanych rozwiązań systemowych polegających na codziennym monitoringu historii płatniczej partnerów handlowych i rotacji spływu należności oraz kontroli czasowej struktury i limitów należności. Istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest również ubezpieczenie części wierzytelności. Ryzyko ograniczane jest także poprzez dobrą znajomość zasad funkcjonowania rynków wschodnich wynikającą z długoletniej obecności Grupy na rynkach wschodnich.

27.3. Ryzyko funkcjonowania w niestabilnym otoczeniu prawnym

Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje na rynkach, na których Grupa działa. Niespójność systemu prawnego, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany przepisów dotyczących działalności Grupy w takich sferach jak: prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych, prawo podatkowe, prawo handlowe, prawo ochrony środowiska czy prawo regulujące zasady funkcjonowania rynku kapitałowego mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Grupy Kapitałowej. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związana z tym konieczność implementacji unijnych aktów prawnych, nasiliły w ostatnich latach zjawisko częstych zmian krajowych przepisów prawnych. Pomimo upływu ponad 5 lat od przystąpienia Polski do struktur wspólnotowych, ujednolicanie przepisów trwa nadal. Wchodzące w życie nowe istotnie zmienione przepisy regulujące obrót gospodarczy mogą powodować wiele problemów interpretacyjnych i wątpliwości proceduralnych. Może

skutkować to niekonsekwentnym orzecnictwem sądów powszechnych i administracyjnych oraz komplikacjami natury administracyjno-prawnej.

Co więcej, Grupa Cersanit prowadzi działalność na terenie wielu państw europejskich, w których obowiązują niejednolite przepisy prawne. Dodatkowo, w wielu przypadkach Grupa przeprowadza inwestycje na rynkach państw nienależących do Unii Europejskiej, których systemy prawne nie zostały w dostatecznym stopniu zestandaryzowane. Ze względu na trwające w tych krajach procesy przemian gospodarczych, działalność operacyjna w tych krajach obciążona jest większym ryzykiem prawnym niż działalność w krajach Unii Europejskiej. W niektórych sytuacjach może zachodzić konieczność uzyskania dodatkowych zgód, pozwoleń administracyjnych, koncesji, czy aprobat technicznych dopuszczających do stosowania produkty Grupy. Brak stabilności systemów prawnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność i kondycję Grupy.

27.4. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zawiłość i niestabilność polskiego systemu podatkowego połączone z brakiem ugruntowanej praktyki organów skarbowych oraz niejednoznacznym orzecnictwem sądowym powoduje możliwość wystąpienia sytuacji mogących mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Skutkiem wystąpienia ryzyka podatkowego może być - obok skutku stricte prawnego, w postaci powstania zaległości podatkowych - także skutek natury ekonomicznej w formie obniżonej rentowności działalności, zwiększonych kosztów własnych z tytułu powiększonych obciążeń podatkowych, czy chociażby utrata pozytywnego wizerunku Grupy. Kolejnym czynnikiem powodującym przejściowy brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi ryzyko większe niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Z uwagi na liczne inwestycje Grupy poza terytorium kraju, podlega ona również obowiązkowi podatkowemu wynikającemu z przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność. Wobec powyższego powstaje ryzyko niekorzystnych interpretacji przepisów w odniesieniu do spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Grupa nie przewiduje wystąpienia zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych, ale nie może go całkowicie wykluczyć. Aktualnie dwie spółki wchodzące w skład Grupy: Cersanit II S.A. i Cersanit III S.A. prowadzą działalność w specjalnych strefach ekonomicznych zlokalizowanych odpowiednio w Starachowicach oraz w Wałbrzychu. Lokalizacja fabryki w specjalnej strefie ekonomicznej oraz spełnienie określonych warunków (w tym utrzymanie określonego poziomu zatrudnienia, poniesienie wydatków inwestycyjnych w wymaganych kwotach, a także regulowanie wymaganych opłat administracyjnych) implikują uzyskanie dodatkowych przywilejów podatkowych. Ewentualna utrata tych przywilejów może spowodować wzrost obciążeń podatkowych i przyczynić się do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy. Zarząd Emitenta ocenia ryzyko utraty wymienionych przywilejów podatkowych jako znikome.

27.5. Ryzyko walutowe

Przepływy finansowe Grupy Kapitałowej Cersanit cechuje wrażliwość na wahania kursów walutowych, co wynika z uzyskiwania przychodów i ponoszenia kosztów w walutach obcych. Dodatkowo spółki z Grupy korzystają z kredytów inwestycyjnych i pożyczek denominowanych w walutach obcych. Wahania kursów głównych walut rozliczeniowych (USD, EUR) skutkują zwiększeniem ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe oraz mogą prowadzić do powstania znacznych kosztów finansowych i osiągnięcia wyników niższych od planowanych.

Priorytetem dla Grupy jest stosowanie hedgingu naturalnego, czyli korelacja w czasie i kompensacja wpływów i wydatków w jednej walucie, co służy zmniejszeniu ekspozycji walutowej netto i w konsekwencji ograniczeniu ryzyka walutowego. W przypadku braku możliwości zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez hedging naturalny Grupa stosuje zabezpieczenia oparte na instrumentach pochodnych.

Grupa stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń instrumentów pochodnych kursu walutowego umożliwiającą symetryczne ujmowanie kompensującego się wpływu na bieżący wynik finansowy zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz odpowiadającej mu pozycji zabezpieczanej. W

efekcie charakter ekonomiczny zawieranych transakcji jest pełniej odzwierciedlany w sprawozdaniach finansowych Grupy.

Ograniczeniu ryzyka walutowego częściowo służy również lokowanie zakładów produkcyjnych na rynkach wschodnich (docelowo określanych jako rynki rodzime) i dystrybucja produktów w oparciu o zaopatrzenie z tych zakładów, co powoduje, że koszty i przychody działalności na tych rynkach są realizowane w tej samej walucie.

27.6. Ryzyko stopy procentowej

Grupa prowadzi działalność przy wykorzystaniu finansowania dłużnego (kredyty, pożyczki i obligacje), w tym opartego o zmienną stopę procentową. W przypadku niekorzystnej dla działalności Grupy tendencji zwiększania poziomu stóp procentowych wzrośnie poziom kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia. Może się to przełożyć na wzrost kosztu pozyskania kapitału i przyczynić do pogorszenia wyników finansowych Grupy i spadku rentowności.

Poziom stóp procentowych jest monitorowany i w uzasadnionych przypadkach Zarząd może podjąć decyzję o wyborze odpowiedniej formy ograniczania ryzyka stopy procentowej, takiej jak instrumenty zabezpieczające (np. IRS - *Interest Rate Swap*), czy zmiana waluty kredytowania na walutę o niższej referencyjnej stawce oprocentowania (przy jednoczesnym uwzględnieniu ryzyka walutowego, tj. dopasowaniu waluty kredytowania do waluty, w której realizowane są przychody). Dodatkowo Grupa stosuje *cash pooling*, czyli koncentruje środki pieniężne z jednostkowych rachunków poszczególnych podmiotów na wspólnym rachunku Grupy (rachunek główny) i zarządza zgromadzoną w ten sposób kwotą, przy wykorzystaniu korzyści skali. W ten sposób następuje kompensowanie przejściowych nadwyżek finansowych niektórych podmiotów z ewentualnymi przejściowymi niedoborami zaistniałymi u innych podmiotów Grupy. Dzięki takiej konstrukcji możliwe jest zmniejszanie kosztów kredytowania działalności podmiotów z Grupy (w porównaniu z sytuacją indywidualnego rozliczania kosztów odsetkowych z bankiem) poprzez wzajemne kredytowanie się.

27.7. Ryzyko pogorszenia płynności

Istnieje potencjalne ryzyko, że ogólna sytuacja gospodarcza może wpłynąć na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań. Ewentualne zatory płatnicze u kontrahentów lub ograniczenie dostępności finansowania dłużnego mogłyby przyczynić się do pogorszenia płynności finansowej Grupy. Na dzień sporządzenia sprawozdania poziom należności przeterminowanych nie jest jednak istotny i Grupa nie odnotowuje znaczących problemów w spływie należności.

W związku z oznakami globalnego kryzysu gospodarczego zarząd Emitenta podjął decyzję o wdrożeniu w Grupie planu oszczędnościowego pod nazwą „Arka Noego”. Jednym z podstawowych założeń planu jest przejściowe wstrzymanie realizacji projektów inwestycyjnych, mające na celu m. in. utrzymanie bezpiecznego poziomu dźwigni finansowej. Priorytetowe jest także obniżenie współczynnika zadłużenia Grupy.

Ryzyko ewentualnego pogorszenia płynności w skali poszczególnych spółek z Grupy ogranicza stosowanie *cash pooling*u, ułatwiającego transfer nadwyżek finansowych pomiędzy podmiotami i kompensowanie niedoborów środków pieniężnych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółki z Grupy nie mają trudności z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań oraz mają zapewnione finansowanie bieżące na odpowiednim poziomie.

27.8. Ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych na rozwój Grupy Kapitałowej Cersanit

W strukturze finansowania działalności Grupy przeważają kapitały obce. Grupa korzystała dotychczas z dźwigni finansowej szczególnie przy finansowaniu inwestycji mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i wsparcie ekspansji handlowej na rynkach zagranicznych, w tym inwestycji realizowanych na zasadzie *project finance*, a także inwestycji kapitałowych. Poziom zadłużenia Grupy w opinii Zarządu Emitenta nie stwarza zagrożenia uzależnienia w długim okresie od instytucji kredytujących. Ewentualny skokowy wzrost udziału kapitału obcego w strukturze finansowania Grupy mógłby potencjalnie negatywnie wpłynąć na zdolność pozyskiwania kredytów na atrakcyjnych warunkach.

Instytucje kredytujące współpracujące z Grupą oceniają jej zdolność kredytową przede wszystkim na podstawie wartości wskaźnika EBITDA, czyli wyniku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację, kwantyfikowanego w skali całej Grupy oraz pojedynczego projektu. Z umów kredytowych zawartych przez podmioty z Grupy wynika następujący warunek, wpływający na łączną kwotę kredytów możliwą do zaciągnięcia przez podmioty Grupy: 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.

W długim okresie 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 plan inwestycyjny Grupy oraz konieczność systematycznej obsługi zadłużenia, polityka finansowa jest rzetelnie i szczegółowo planowana, a jej realizacja stale monitorowana.

Grupa ma obecnie zapewnione finansowanie na wystarczającym poziomie, niemniej prowadzi działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia, tak aby zoptymalizować koszty finansowania oraz zabezpieczyć stabilne finansowanie w długim okresie. Niezależnie od prowadzonych przez Emitenta działań istnieje ryzyko, że ze względu na pogorszenie kondycji globalnego sektora finansowego mogą wystąpić zdarzenia w pełni niezależne od Emitenta, wpływające na ograniczenie akcji kredytowej banków.

W ocenie Zarządu ryzyko ograniczenia dostępności środków finansowych nie jest istotne na dzień sporządzenia sprawozdania i nie wpłynie na sytuację finansową i możliwości rozwoju Grupy.

27.9. Ryzyko spadku popytu na kredyty i pożyczki przeznaczane na remonty

Poziom przychodów Grupy uwarunkowany jest w dużej mierze przez popyt odtworzeniowy uzależniony od decyzji remontowych konsumentów, które wynikają z wysokości dochodu rozporządzalnego wspomaganego przez kredyty. Ewentualne tendencje zmniejszania skali kredytowania przez banki, wzrostu poziomu marż bankowych oraz zaostrzenia wymogów dotyczących wysokości wkładu własnego mogą przyczynić się do znaczącego wzrostu kosztów obsługi kredytu i ograniczenia popytu indywidualnego na inwestycje mieszkaniowe, w tym związane z wyposażeniem łazienek. Ewentualny dalszy spadek popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne może pośrednio wpłynąć na poziom popytu na produkty oferowane przez Grupę oraz przyczynić się do wygenerowania przychodów i wyników niższych od planowanych. Grupa ogranicza powyższe ryzyko m.in. poprzez geograficzną dywersyfikację działalności gospodarczej.

27.10. Ryzyko związane z niewykorzystaniem mocy produkcyjnych

Programy inwestycyjne realizowane przez podmioty działające na europejskim rynku wyposażenia łazienek, w tym przez spółki z Grupy, przyczyniły się do zwiększenia ich mocy produkcyjnych. Zahamowanie dynamiki wzrostu lub spadek popytu na produkty wyposażenia łazienek stwarzają, w świetle przeprowadzanych przez spółki inwestycji, ryzyko konieczności czasowego ograniczenia skali produkcji, a bezpośrednio - mogą wpłynąć na zmniejszenie marży ze sprzedaży.

Istnieje potencjalne ryzyko, że zmniejszenie rozmiaru produkcji mogłoby przyczynić się do powstania kosztów utrzymania niewykorzystanych mocy produkcyjnych, skutkujących pogorszeniem wyników Grupy. Grupa opracowała nową strategię sprzedaży, która zakłada maksymalizację wartości obrotu oraz utrzymanie przywództwa kosztowego i cenowego, a także rozbudowę potencjału logistycznego. Nadrzędnym celem działań Grupy jest utrzymanie wielkości produkcji i sprzedaży, wzmocnienie pozycji rynkowej oraz utrzymanie rentowności na możliwie najwyższym poziomie.

Minimalizacji negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy służy ponadto geograficzna dywersyfikacja działalności, a w szczególności intensywna ekspansja handlowa i lokowanie zakładów produkcyjnych w krajach, w których długookresowo Grupa oczekuje wzrostu popytu na materiały budowlane. Grupa dysponuje dobrze rozpoznawalnymi markami cenionymi przez konsumentów, a oferowane produkty charakteryzują się atrakcyjnym wzornictwem i uznaną jakością.

27.11. Ryzyko uzależnienia od dostawców lub odbiorców

Spółka Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. jest jedynym dostawcą gazu ziemnego w Polsce, surowca szeroko wykorzystywanego w procesach produkcji podczas wypalania masy ceramicznej w piecach

gazowych. Znaczące zwiększenie poziomu cen energii, w tym gazu ziemnego, może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki operacyjne i kondycję finansową. Poza tym na dzień sporządzenia sprawozdania z żadnym dostawcą lub odbiorcą Grupa nie realizuje zakupów lub sprzedaży na poziomie powodującym uzależnienie. Zakupy od żadnego z dostawców Grupy Kapitałowej nie przekraczają 10% wartości zakupów. Specyfika rynku dostaw daje spółkom z Grupy możliwość dywersyfikacji i substytucji źródeł zaopatrzenia. Zarząd nie przewiduje, aby wpływ tego czynnika ryzyka pozostawał poza możliwością aktywnej reakcji spółek z Grupy i przyczyniał się do istotnego pogorszenia kondycji finansowej Grupy.

27.12. Ryzyko sezonowości przychodów

Poziom sprzedaży produktów kompleksowego wyposażenia łazienek podlega wahaniom sezonowym i jest pochodną postępów prac budowlanych, które z kolei są uzależnione od panujących warunków pogodowych. Wartość przychodów ze sprzedaży Grupy jest najwyższa w okresie wiosenno-letnim oraz we wczesnych miesiącach jesiennych, ponieważ prace budowlane, remontowe i konserwatorskie oraz odnawianie obiektów budowlanych zwyczajowo odbywają się w okresach korzystnych warunków pogodowych oraz w okresie urlopowym.

Istnieje ponadto ryzyko, że zwiększona sprzedaż w II i III kwartale może spowodować trudności związane z zapewnieniem odpowiedniej powierzchni magazynowej, obsługą logistyczną sprzedaży oraz zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy w tym okresie.

Zmniejszeniu negatywnego wpływu powyższego czynnika ryzyka na sytuację Grupy może służyć geograficzna dywersyfikacja działalności Grupy, dostosowanie wolumenu produkcji do popytu, utrzymywanie odpowiednich stanów magazynowych oraz położenie nacisku na działania windykacyjne, mające na celu optymalizację poziomu należności. Ponadto Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ocena poziomu przychodów ze sprzedaży Grupy powinna być dokonywana w oparciu o wyniki całego roku.

27. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie styczeń – grudzień kształtowało się następująco:

Struktura zatrudnienia (w osobach)	2010	2009
Produkcja	3 920	4 399
Sprzedaż	417	314
Pozostali	1 837	2 145
Razem	6 174	6 858

28. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie miały miejsca zdarzenia, które nie zostały ujęte w wyniku finansowym Grupy za 2010 rok.

Sporządził

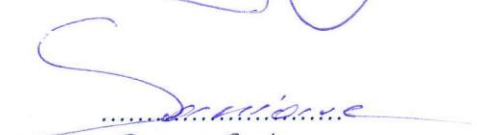


.....
Stefania Piatkowska
Główny Księgowy

Podpisy Zarządu



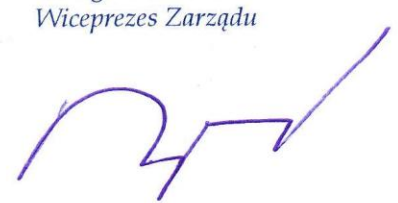
.....
Mirosław Jędrzejczyk
Prezes Zarządu



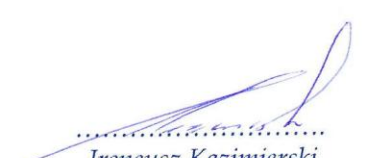
.....
Grzegorz Saniawa
Wiceprezes Zarządu



.....
Piotr Mrowiec
Członek Zarządu



.....
Marcin Rybarczyk
Członek Zarządu



.....
Ireneusz Kazimierski
Członek Zarządu

Kielce , dnia 21 marca 2011 roku



Cersanit S.A.
al. Solidarności 36
25-323 Kielce
tel. (41) 315-80-03, 315-80-04
www.cersanit.com.pl